



# ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

au 31 décembre 2015



## SOMMAIRE

|                                                                                                                                                                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| <u>CHIFFRES CLÉS ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE</u>                                                                                                                                                           | 4  |
| <u>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS</u>                                                                                                                                                                              | 5  |
| COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ<br>ÉTAT DU REÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ<br>ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE<br>ÉTAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS<br>ÉTAT DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS |    |
| <u>NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS</u>                                                                                                                                                                             | 11 |

CHIFFRES CLÉS ET FAITS MARQUANTS DE L’EXERCICE

Chiffres clés

| (En Millions de dirhams)                              | Annexe  | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|-------------------------------------------------------|---------|---------------|---------------|
| Produits des activités ordinaires                     | 4.1.1.2 | 47 747        | 41 436        |
| Résultats des co-entreprises                          | 6.1     | 358           | 312           |
| EBITDA                                                |         | 17 659        | 11 402        |
| Résultat opérationnel récurrent                       |         | 13 820        | 9 099         |
| Coût de l'endettement financier net                   | 10.1.5  | (363)         | (114)         |
| Résultat net de la période - part du Groupe           |         | 8 011         | 5 077         |
| Capitaux propres consolidés - part du Groupe          |         | 63 776        | 57 294        |
| Investissements opérationnels                         |         | 14 264        | 19 504        |
| Résultat net de base et dilué par action (en dirhams) |         | 97,52         | 61,81         |
| Dividende par action (en dirhams)                     |         | 15,09         | 45,25         |

Faits marquants de l’exercice

Financement

Emission obligataire d’OCP d’un montant de 1 milliard de dollars US d’une maturité de 10,5 ans offrant un coupon de 4,5%

Cet emprunt fait suite à l’émission obligataire inaugurale du Groupe en avril 2014. OCP projette d’utiliser les fonds levés pour financer son plan de développement industriel, qui vise à doubler la capacité de production minière et à tripler la capacité de production d’engrais d’ici 2025, ainsi que pour financer ses opérations courantes. Les banques chefs de file sur l’opération sont Barclays et Morgan Stanley.

Evénements postérieurs à la clôture

Aucun évènement significatif postérieur à la clôture n’est constaté.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Compte de résultat consolidé

| (En millions de dirhams)                                        | Annexe      | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|---------------|---------------|
| Produits des activités ordinaires                               | 4.1.1.2     | 47 747        | 41 436        |
| Production stockée                                              |             | 2 205         | 250           |
| Achats consommés                                                | 4.2.2       | (17 404)      | (16 456)      |
| Charges externes                                                | 4.2.2       | (7 241)       | (6 480)       |
| Charges de personnel                                            | 5.1         | (8 093)       | (8 102)       |
| Impôts                                                          |             | (244)         | (241)         |
| Résultats des co-entreprises                                    | 6.1         | 358           | 312           |
| Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles       |             | 329           | 706           |
| Autres produits et charges récurrents                           |             |               | (22)          |
| EBITDA                                                          |             | 17 659        | 11 402        |
| Amortissements et pertes de valeur                              | 8.4 - 9.2   | (3 840)       | (2 304)       |
| Résultat opérationnel récurrent                                 |             | 13 820        | 9 099         |
| Autres produits et charges non récurrents                       | 7.2         | 145           | (167)         |
| Résultat opérationnel                                           |             | 13 965        | 8 932         |
| Coût d’endettement financier brut                               |             | (591)         | (425)         |
| Produits financiers des placements                              |             | 228           | 311           |
| Coût d’endettement financier net                                | 10.1.5      | (363)         | (114)         |
| Résultat de change sur dettes et créances financières           | 10.2.3      | (2 188)       | (2 262)       |
| Autres produits et charges financiers                           | 10.2.3      | (986)         | (330)         |
| Résultat financier                                              |             | (3 537)       | (2 707)       |
| Résultat avant impôt                                            |             | 10 428        | 6 225         |
| Impôts sur résultat                                             | 11.2 - 11.3 | (2 418)       | (1 152)       |
| Résultat net de la période                                      |             | 8 010         | 5 073         |
| Résultat net part du Groupe                                     |             | 8 011         | 5 077         |
| Résultat net part, part des intérêts ne donnant pas le contrôle |             |               | (4)           |
| Résultat de base et dilué par action en dirhams                 |             | 97,52         | 61,81         |

État du résultat global consolidé

| (En Millions de dirhams)                                                                          | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat net                                                                                      | 8 010         | 5 073         |
| Écarts actuariels                                                                                 | (62)          | 1 293         |
| Impôts                                                                                            | 12            | (215)         |
| Éléments non recyclables en résultat                                                              | (51)          | 1 078         |
| Écarts de conversion                                                                              | 13            | 40            |
| Réévaluation des actifs disponibles à la vente*                                                   | (479)         | 28            |
| Impôts                                                                                            | 96            | 1             |
| Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur entités mises en équivalence | (2)           | 16            |
| Éléments recyclables en résultat                                                                  | (373)         | 85            |
| Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres             | (423)         | 1 163         |
| Résultat global consolidé                                                                         | 7 587         | 6 235         |
| Dont part du Groupe                                                                               | 7 587         | 6 240         |
| Dont part des intérêts minoritaires                                                               |               | (4)           |

[\*] dont reclassement de -508 millions de dirhams de gains comptabilisés en capitaux propres vers le résultat, suite à la cession d'une part des titres BCP (cf. Note 10.2.2.1 « titres disponibles à la vente »)..

État de la situation financière consolidée

| (En millions de dirhams)               | Annexe   | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|----------------------------------------|----------|------------------|------------------|
| ACTIF                                  |          |                  |                  |
| Actifs courants                        |          |                  |                  |
| Trésorerie & Equivalents de trésorerie | 10.1.3.1 | 9 246            | 8 996            |
| Actifs financiers de trésorerie        |          | 7 097            | 4 767            |
| Stocks                                 | 4.2.4.2  | 10 224           | 9 039            |
| Créances clients                       | 4.1.2.2  | 5 409            | 6 412            |
| Autres actifs courants                 | 7.3      | 10 836           | 9 714            |
| Total actifs courants                  |          | 42 812           | 38 928           |
| Actifs non courants                    |          |                  |                  |
| Actifs financiers non courants         | 10.2.2   | 11 227           | 13 071           |
| Participation dans les co-entreprises  | 6.1      | 3 437            | 2 668            |
| Actifs d'impôt différé                 | 11.4     | 195              | 110              |
| Immobilisations corporelles            | 8.2      | 83 981           | 73 360           |
| Immobilisations incorporelles          | 8.3      | 187              | 109              |
| Total actifs non courants              |          | 99 027           | 89 319           |
| Total Actif                            |          | 141 839          | 128 247          |

| (En millions de dirhams)                             | Annexe | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|------------------------------------------------------|--------|------------------|------------------|
| PASSIF                                               |        |                  |                  |
| Passifs courants                                     |        |                  |                  |
| Emprunts et dettes financières courants              |        | 4 798            | 4 418            |
| Provisions courantes                                 | 9.3    | 142              | 24               |
| Dettes fournisseurs                                  |        | 1 588            | 3 520            |
| Dettes sur acquisitions d'immobilisations*           |        | 12 358           | 12 383           |
| Autres passifs courants                              | 7.4    | 7 412            | 10 117           |
| Total passifs courants                               |        | 26 298           | 30 461           |
| Passifs non courants                                 |        |                  |                  |
| Emprunts et dettes financières non courants          |        | 46 792           | 35 589           |
| Provisions non courantes pour avantages au personnel | 9.3    | 4 477            | 4 216            |
| Autres provisions non courantes                      | 9.3    | 449              | 324              |
| Passifs d'impôt différé                              | 11.4   | 45               | 67               |
| Total passifs non courants                           |        | 51 763           | 40 196           |
| Capitaux propres part du groupe                      |        |                  |                  |
| Capital social                                       | 12.1   | 8 288            | 8 288            |
| Primes liées au capital                              |        | 18 698           | 18 698           |
| Réserves consolidées part groupe                     |        | 28 780           | 25 232           |
| Résultat net part groupe                             |        | 8 011            | 5 077            |
| Capitaux propres part du Groupe                      |        | 63 776           | 57 294           |
| Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle   |        | 3                | 296              |
| Total Capitaux propres                               |        | 63 778           | 57 590           |
| Total passif et capitaux propres                     |        | 141 839          | 128 247          |

[\*] Dont reclassement des dettes fournisseurs vers les dettes sur acquisition d'immobilisations pour 8 539 millions de dirhams en 2014.

État de variation des capitaux propres consolidés

| (En millions de dirhams)                     | Capital social | Primes liées au capital | Écart actuariel | Autres réserves consolidées | Écart de conversion |
|----------------------------------------------|----------------|-------------------------|-----------------|-----------------------------|---------------------|
| Capitaux propres au 31 décembre 2013         | 8 288          | 18 698                  | (3 478)         | 23 949                      | (218)               |
| Affectation du résultat de l'exercice 2013   |                |                         |                 | 7 087                       |                     |
| Annulation actions propres                   |                |                         |                 |                             |                     |
| Résultat global consolidé de l'exercice 2014 |                |                         | 1 078           |                             | 40                  |
| Variation de périmètre                       |                |                         |                 |                             |                     |
| Dividendes versés                            |                |                         |                 | (3 717)                     |                     |
| Autres                                       |                |                         |                 | (96)                        |                     |
| Capitaux propres au 31 décembre 2014         | 8 288          | 18 698                  | (2 400)         | 27 223                      | (178)               |
| Affectation du résultat de l'exercice 2014   |                |                         |                 | 5 077                       |                     |
| Annulation actions propres                   |                |                         |                 |                             |                     |
| Résultat global consolidé de l'exercice 2015 |                |                         | (51)            |                             | 13                  |
| Variation de périmètre                       |                |                         |                 |                             |                     |
| Dividendes versés                            |                |                         |                 | (1 240)                     |                     |
| Autres (*)                                   |                |                         |                 | 134                         |                     |
| Capitaux propres au 31 décembre 2015         | 8 288          | 18 698                  | (2 450)         | 31 195                      | (165)               |

(\*) dont 126 millions de dirhams d'ajustement des retraitements IFRS chez PPL

| Actifs disponibles à la vente | Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres sur entités mises en équivalence (CFH variation) | Résultat net | Total capitaux propres Part Groupe | Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle | Total capitaux propres |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------------------------------------|----------------------------------------------------|------------------------|
| 541                           |                                                                                                                   | 7 087        | 54 867                             |                                                    | 54 867                 |
|                               |                                                                                                                   | (7 087)      |                                    |                                                    |                        |
|                               |                                                                                                                   |              |                                    |                                                    |                        |
| 29                            | 16                                                                                                                | 5 077        | 6 240                              | (4)                                                | 6 235                  |
|                               |                                                                                                                   |              |                                    | 300                                                | 300                    |
|                               |                                                                                                                   |              | (3 717)                            |                                                    | (3 717)                |
|                               |                                                                                                                   |              | (96)                               |                                                    | (96)                   |
| 570                           | 16                                                                                                                | 5 077        | 57 294                             | 296                                                | 57 590                 |
|                               |                                                                                                                   | (5 077)      |                                    |                                                    |                        |
|                               |                                                                                                                   |              |                                    |                                                    |                        |
| (383)                         | (2)                                                                                                               | 8 011        | 7 587                              |                                                    | 7 587                  |
|                               |                                                                                                                   |              |                                    | (292)                                              | (292)                  |
|                               |                                                                                                                   |              | (1 240)                            |                                                    | (1 240)                |
|                               |                                                                                                                   |              | 134                                |                                                    | 134                    |
| 186                           | 14                                                                                                                | 8 011        | 63 776                             | 3                                                  | 63 778                 |

État des flux de trésorerie consolidés

| (En Millions de dirhams)                                                                 | Annexe     | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------------|------------------|
| Résultat net total consolidé                                                             |            | 8 010            | 5 073            |
| +/- Charge (produit) d'impôt                                                             | 11.2 -11.3 | 2 418            | 1 152            |
| +/- Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles |            | 3 437            | 2 021            |
| +/- Dotations nettes aux provisions                                                      |            | 150              | 84               |
| +/- Résultats des co-entreprises                                                         |            | (358)            | (312)            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités d'investissement                                |            | (722)            | (315)            |
| +/- Perte nette/(gain net) des activités de financement                                  |            | 455              | 170              |
| +/- Autres mouvements <sup>(1)</sup>                                                     |            | 2 383            | (990)            |
| <b>Marge brute d'autofinancement</b>                                                     |            | <b>15 773</b>    | <b>6 883</b>     |
| <b>Incidence de la variation du BFR</b>                                                  |            | <b>(6 267)</b>   | <b>818</b>       |
| Stocks                                                                                   |            | (1 769)          | (1 204)          |
| Créances commerciales                                                                    |            | 1 001            | (2 576)          |
| Dettes commerciales                                                                      |            | (1 847)          | 3 070            |
| Autres actifs et passifs courants                                                        |            | (3 652)          | 1 528            |
| - Impôts versés                                                                          |            | (1 134)          | (363)            |
| <b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>                 |            | <b>8 372</b>     | <b>7 338</b>     |
| Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles <sup>(2)</sup>                | 8.2 - 8.3  | (12 611)         | (17 202)         |
| Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles                                   |            | 230              | 70               |
| Placements financiers nets <sup>(3)</sup>                                                |            | (2 249)          | 99               |
| Incidence des variations de périmètre                                                    |            | (23)             | 248              |
| Acquisition d'actifs financiers                                                          |            | (580)            | (0)              |
| Cession d'actifs financiers                                                              |            | 1 065            | 300              |
| Dividende reçus                                                                          |            | 138              | 187              |
| <b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>                  |            | <b>(14 030)</b>  | <b>(16 298)</b>  |
| Augmentation de capital                                                                  |            |                  | 297              |
| Émission d'emprunt                                                                       |            | 13 755           | 20 492           |
| Remboursement d'emprunt                                                                  |            | (4 496)          | (2 992)          |
| Intérêts financiers nets versés <sup>(4)</sup>                                           |            | (2 096)          | (1 219)          |
| Dividendes payés aux actionnaires du Groupe                                              | 12.2       | (1 240)          | (3 717)          |
| <b>Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>                   |            | <b>5 924</b>     | <b>12 861</b>    |
| Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie   |            | (30)             | (1)              |
| <b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b> |            | <b>236</b>       | <b>3 900</b>     |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture                                    | 10.3.1     | 8 834            | 4 934            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture                                     | 10.3.1     | 9 070            | 8 834            |
| <b>Variation de la trésorerie nette</b>                                                  |            | <b>236</b>       | <b>3 900</b>     |

(1) Concernent essentiellement les neutralisations de l'effet de change sur les dettes financières libellées en devises au titre de l'exercice 2015. En 2014, cette ligne regroupe les neutralisations de l'effet de change pour 2 186 MMAD, les écarts actuariels pour les engagements de retraite pour 1 378 MMAD, compensés par la reprise de provision FROP suite à l'externalisation de la caisse des retraites pour -4 950 MMAD. (2)Les acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles sont nettes des dettes sur les acquisitions d'immobilisations pour 25 millions de dirhams au titre de l'exercice 2015 contre 1 297 millions de dirhams au titre de l'exercice 2014. (3) Comprennent essentiellement les variations des dépôts à terme auprès des banques marocaines pour des échéances supérieure à 3 mois. (4) La ligne des intérêts financiers nets versés, correspondent à aux intérêts nets payés, y compris la part des charges d'intérêts capitalisés.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| NOTE 1 - PRINCIPES COMPTABLES                                                | 12 |
| NOTE 2 - PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION                                          | 14 |
| NOTE 3 - INFORMATION SECTORIELLE                                             | 17 |
| NOTE 4 - DONNÉES OPÉRATIONNELLES                                             | 20 |
| NOTE 5 - CHARGES ET AVANTAGES AU PERSONNEL                                   | 26 |
| NOTE 6 – PARTICIPATIONS DANS LES CO-ENTREPRISES                              | 30 |
| NOTE 7 - AUTRES ÉLÉMENTS OPÉRATIONNELS                                       | 34 |
| NOTE 8 – IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES                        | 36 |
| NOTE 9 – PROVISIONS ET PASSIFS ÉVENTUELS                                     | 44 |
| NOTE 10 – INSTRUMENTS FINANCIERS, ENDETTEMENT NET ET COÛT NET DE FINANCEMENT | 46 |
| NOTE 11 – IMPÔT SUR LE RÉSULTAT                                              | 61 |
| NOTE 12 – CAPITAUX PROPRES, DIVIDENDES ET RÉSULTAT PAR ACTION                | 64 |
| NOTE 13 – RELATIONS AVEC L'ETAT                                              | 65 |
| RÉSUMÉ DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS                | 68 |

## Note 1- Principes comptables

### 1.1. Bases de préparation des états financiers

En application de l'avis n° 5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et conformément aux dispositions de l'article III , paragraphe 2 de la circulaire du Conseil Déontologique des Valeurs Mobilières (CDVM), entrée en vigueur le 1er avril 2012, les états financiers consolidés du Groupe OCP sont préparés en conformité avec les normes et interprétations élaborées respectivement par « l'international Accounting Standards Board (IASB) » et par l'« IFRS Interpretations Committee », qui ont été adoptées par l'Union européenne.

La monnaie de présentation des comptes consolidés est le dirham marocain qui est également la monnaie fonctionnelle de la société mère.

Les comptes consolidés du Groupe OCP au 31 décembre 2015 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 10 mars 2016.

Les principes comptables retenus au 31 décembre 2015 sont les mêmes que ceux retenus pour les états financiers consolidés au 31 décembre 2014, 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 1er janvier 2015.

### 1.2. Évolution de la présentation des états financiers consolidés du Groupe

Les modifications réalisées sur les états financiers publiés en 2016 ont essentiellement porté sur l'organisation et la hiérarchisation des notes annexes. Elles sont destinées à accroître la lisibilité et la pertinence des états financiers consolidés du Groupe et à en favoriser l'appréhension conformément aux travaux entrepris par le normalisateur comptable international.

Les principaux changements effectués sont les suivants :

- Une présentation des notes annexes par thème de référence (par exemple : Données opérationnelles, présentant les produits des activités ordinaires et les coûts de ventes associés), regroupant l'ensemble des principes comptables appliqué par le Groupe sur le thème, les analyses correspondantes et, le cas échéant, la gestion des risques mise en place par le Groupe.
- La base de préparation des comptes et le recours aux estimations et au jugement de la Direction pour l'établissement des comptes consolidés sont désormais détaillés en note 1 – « Principes comptables ».

Les règles et méthodes de consolidation sont désormais présentées en note 2 – « Périmètre de consolidation ».

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

Seule l'interprétation IFRIC 21 relative à 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 » s'applique aux comptes consolidés du Groupe.

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

### 1.4. Normes et interprétations adoptées par l'IASB mais non encore applicables au 31 décembre 2015

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 1er janvier 2015 :

- IFRS 15 « Produits des activités ordinaires obtenus de contrats conclus avec des clients » : les effets de l'application de la norme IFRS 15 sur la comptabilisation du chiffre d'affaires, à partir du 1er janvier 2018, sont en cours d'analyse. Ceux-ci devraient être peu significatifs, étant donnée la nature des activités du Groupe.

- IFRS 9 « Instruments financiers » : les effets de l'application de la norme IFRS 9 sur les instruments financiers, à partir du 1er janvier 2018, sont également en cours d'analyse.

- IFRS 16 « Contrats de location » : les effets de l'application de la norme IFRS 16 relative aux contrats de location, à partir du 1er janvier 2019 seront analysés en 2016.

- Amendements à IAS 16 et IAS 38 « Éclaircissements sur les modes d'amortissement acceptables » ;

- Amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des activités conjointes » ;

- Amendements à IAS 1 « Amélioration des informations à fournir en annexe » ;

- Amendements à IAS 19 « Régimes à prestations définies, cotisations des membres du personnel » ;

- Améliorations annuelles, cycles 2010-2012 et 2012-2014.

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

### 1.5. 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.

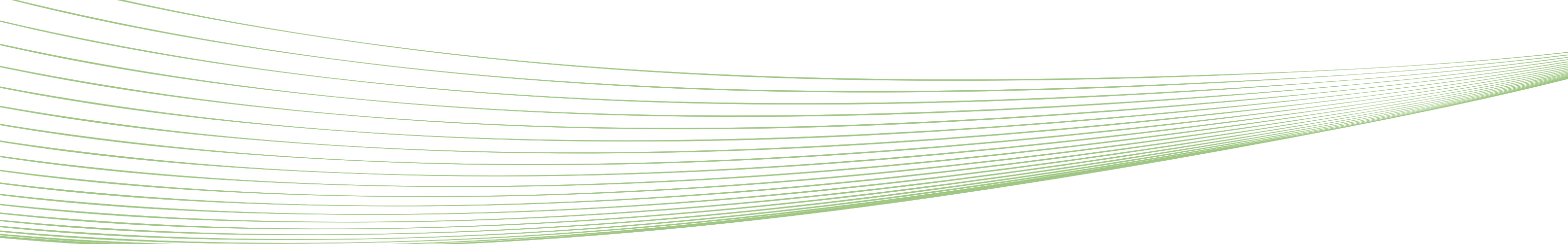
En particulier, le Groupe a exercé son jugement sur la présentation dans l'état de la situation financière consolidée des actifs et passifs courants et non courants combinée avec une présentation selon l'ordre de liquidité. Au regard de la situation financière du Groupe, il a été considéré que le critère 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.

### 1.6. 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.



## Note 2- Périmètre de consolidation

### 2.1. Méthodes de consolidation

Depuis le 1er janvier 2014, le Groupe applique les normes de consolidation IFRS 10, 11, 12 et IAS 28 amendée.

La norme IFRS 10 « États financiers consolidés » redéfinit la notion de contrôle d'une entité sur la base de trois critères :

- Le pouvoir sur l'entité, c'est-à-dire la capacité de diriger les activités qui ont le plus d'impacts sur sa rentabilité ;
- L'exposition aux rendements variables de l'entité, qui peuvent être positifs, sous forme de dividende ou de tout autre avantage économique, ou négatifs ;
- Et le lien entre le pouvoir et ces rendements, soit la faculté d'exercer le pouvoir sur l'entité de manière à influencer sur les rendements obtenus.

Pour la détermination du contrôle, OCP réalise une analyse approfondie de la gouvernance établie et une analyse des droits détenus par les autres actionnaires. Lorsque nécessaire, une analyse des instruments détenus par le Groupe ou par des tiers (droits de vote potentiels, instruments dilutifs, instruments convertibles...) qui, en cas d'exercice, pourraient modifier le type d'influence exercée par chacune des parties, est également effectuée.

Les partenariats sont désormais classés en deux catégories (coentreprises et activités conjointes) selon la nature des droits et obligations détenus par chacune des parties. Au niveau du périmètre de consolidation du Groupe, l'application de la norme IFRS 11 aux partenariats a conduit à qualifier ceux-ci de coentreprises et à les consolider selon la méthode de la mise en équivalence.

Les entreprises associées sont des entités sur lesquelles le Groupe exerce une influence notable. L'influence notable est présumée lorsque la participation du Groupe est supérieure ou égale à 20 %. Elle peut néanmoins être avérée dans des cas de pourcentages de détention inférieurs, notamment lorsque le Groupe est représenté au Conseil d'administration ou dans tout organe de gouvernance équivalent, participant ainsi à l'élaboration des politiques opérationnelles et financières de l'entité ainsi qu'à ses orientations stratégiques.

OCP ne détient pas d'intérêt dans des entités structurées telles que définies par la norme IFRS 10.

## 2.2. 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. Sur l'exercice 2015, cela a concerné la co-entreprise PPL en Inde et la co-entreprise Prayon en Belgique.

2.3. Périmètre de consolidation

| Entité                                                       | Méthode de consolidation<br>au 31 décembre 2015 | 31 décembre 2015 |             | 31 décembre 2014 |             |
|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                                              |                                                 | Devise           | % d'intérêt | Devise           | % d'intérêt |
| OCP S.A - Holding                                            | Mère (IG)                                       | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Black Sea Fertilizer Trading Company                         | Globale (IG)                                    | TRY              | 70.00       | TRY              | 70.00       |
| Centre d'Etudes et de Recherches des Phosphates Minéraux     | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Dupont Ocp Operations Consulting - DOOC                      | Mise en équivalence (ME)                        | MAD              | 50.00       | MAD              | 50.00       |
| Euro Maroc Phosphore- EMA                                    | Mise en équivalence (ME)                        | MAD              | 33.33       | MAD              | 33.33       |
| Fondation OCP                                                | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Groupe PRAYON                                                | Mise en équivalence (ME)                        | EUR              | 50.00       | EUR              | 50.00       |
| Indo Maroc Phosphore - IMA                                   | Mise en équivalence (ME)                        | MAD              | 33.33       | MAD              | 33.33       |
| Jacobs Engineering S.A - JESA                                | Mise en équivalence (ME)                        | MAD              | 50.00       | MAD              | 50.00       |
| Jorf Fertilizer Company I - JFC I                            | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Jorf Fertilizer Company II - JFC II                          | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      |                  |             |
| Jorf Fertilizer Company III - JFC III                        | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      |                  |             |
| Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV                          | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      |                  |             |
| Jorf Fertilizer Company V (ex Bunge Maroc Phosphore) - JFC V | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| OCP International SAS (Ex Lejonc & CIE)                      | Globale (IG)                                    | EUR              | 100.00      | EUR              | 100.00      |
| OCP Fertilizantes                                            | Globale (IG)                                    | BRL              | 100.00      | BRL              | 100.00      |
| OCP Innovation Fund For Agriculture                          | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| OCP International Coöperatieve U.A                           | Globale (IG)                                    | EUR              | 100.00      | EUR              | 100.00      |
| OCP Services                                                 | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Pakistan Maroc Phosphore - PMP                               | Mise en équivalence (ME)                        | MAD              | 50.00       | MAD              | 50.00       |
| Phosboucraa                                                  | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Paradeep Phosphates Ltd. - PPL                               | Mise en équivalence (ME)                        | INR              | 50.00       | INR              | 50.00       |
| Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM | Mise en équivalence (ME)                        | MAD              | 51.00       | MAD              | 51.00       |
| Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV        | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Société de Transports Régionaux                              | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |
| Société Marocaine d'Etudes Spéciales et Industrielles        | Globale (IG)                                    | MAD              | 100.00      | MAD              | 100.00      |

2.4. Variations du périmètre

Les principales évolutions du périmètre intervenues courant l'exercice 2015 sont liées à:

- l'intégration à 100% des trois entités Jorf Fertilizer Company II, Jorf Fertilizer Company III et Jorf Fertilizer Company IV. Ces entités sont spécialisées dans la production et la commercialisation d'acide phosphorique, d'engrais phosphatés et azotés et autres produits dérivés ;
- la déconsolidation de la filiale « Société d'Aménagement et Développement de Mazagan » SAEDM qui passe d'intégration globale en 2014 à mise en équivalence en 2015. Cette déconsolidation est due aux faits et circonstances survenus au cours du 1er semestre 2015. En effet, le contrôle exercé sur cette entité est substantiellement lié aux choix des projets structurants portés par SAEDM, qui doivent faire l'objet d'un accord commun des deux actionnaires OCP.SA et « les domaines de l'Etat ». Le Groupe n'a donc plus qu'une influence notable sur SAEDM à compter de cette date.

Note 3 - Information sectorielle

La présentation de l'information sectorielle du Groupe s'effectue par axe de production, conformément à l'organisation et au reporting interne du Groupe :

- **Axe Nord (Khouribga – Jorf Lasfar)** : cet axe abrite la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Khouribga est transporté par Slurry Pipeline à Jorf Lasfar où il sera transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port OCP de Jorf Lasfar.
- **Axe Centre (Youssofia et Benguérir – Safi) et Phosboucraâ** : cet axe regroupe respectivement :
  - la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Youssofia et à Benguérir est transporté par voie ferroviaire à Safi où il est transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port OCP de Safi ;
  - le site d'extraction à Phosboucraâ. Le Phosphate qui y est extrait, est transporté par convoyeur au centre de traitement à Laâyoune, puis exporté par voie maritime à partir du port de Laâyoune.
- **Siège et autres activités** : reprennent les activités Corporate ainsi que les activités des entités internationales.

3.1. Informations par secteur opérationnel

| (En millions de dirhams)                                | Axe Nord      |               | Axe Centre    |               |
|---------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|                                                         | Exercie 2015  | Exercice 2014 | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
| Produits des activités ordinaires                       | 33 671        | 28 349        | 14 714        | 12 598        |
| Production stockée                                      | 1 751         | 153           | 450           | 56            |
| Achats consommés                                        | (12 878)      | (11 531)      | (4 083)       | (4 022)       |
| Charges externes                                        | (3 047)       | (3 023)       | (2 081)       | (2 042)       |
| Charges de Personnel                                    | (3 991)       | (3 471)       | (2 828)       | (2 782)       |
| Impôts et taxes                                         | (154)         | (143)         | (70)          | (74)          |
| Résultat des co-entreprises                             | 282           | 154           |               |               |
| Résultat de change sur dettes et créances opationnelles | 16            | 67            | 4             | 55            |
| Autres produits et charges opérationnels                | 63            | (6)           | 16            | 2             |
| <b>EBITDA</b>                                           | <b>15 713</b> | <b>10 549</b> | <b>6 123</b>  | <b>3 792</b>  |
| Amortissements et pertes de valeur                      | (2 437)       | (1 460)       | (979)         | (681)         |
| <b>Résultat opérationnel courant</b>                    | <b>13 276</b> | <b>9 089</b>  | <b>5 143</b>  | <b>3 110</b>  |
| Autres produits et charges opérationnels non récurrents | 568           | (217)         | (118)         | (111)         |
| <b>Résultat opérationnel</b>                            | <b>13 844</b> | <b>8 872</b>  | <b>5 025</b>  | <b>2 999</b>  |

En 2015, l’axe nord a enregistré une hausse de 19% de son chiffre d’affaire par rapport à l’exercice 2014. Cette progression est due essentiellement à un effet parité positif, ainsi qu’à la hausse de la demande d’acide provenant des marchés historiques. La demande d’engrais s’affiche globalement en baisse, en particulier sur le marché brésilien et l’Océanie, tandis que le marché africain continue à afficher une forte croissance.

La production stockée de l’axe nord affiche une forte hausse, qui s’explique par le recul des ventes de roche et d’engrais, tandis que les volumes produits ont enregistré une légère hausse.

La montée en puissance du pipeline a permis de dégager des économies en énergie et en transport de phosphate par train, ce qui a permis de compenser l’impact de l’augmentation de consommation des matières premières et l’impact parité sur ces dernières. Les charges d’exploitation de l’axe nord ont été contenues à +10%.

L’axe centre affiche les mêmes tendances que l’axe nord, avec en particulier un recul de l’activité de Phosboucraâ, qui s’est traduit par la hausse des volumes de roche stockée.

Les achats consommés de cet axe ont été contenus à +1,5% grâce au recul des prix des hydrocarbures et à la maitrise de charges sur toute la chaine de valeur.

3.2. Produits des activités ordinaires par pays

En 2015, les produits des activités ordinaires s’élèvent à 47 747 MMAD, en hausse de 15% par rapport à l’exercice 2014.

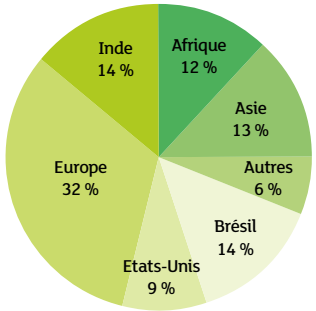
- L’export de Roche s’élève à 9 979 MMAD, dont 74% réalisé par l’Axe Nord. Les principales destinations de la roche exportée sont l’Inde les États-Unis et le Mexique.
- L’export de produits dérivés de phosphate s’élève à 28 194 MMAD principalement à destinations du Brésil et de l’Inde. Les exportations de ces produits sont réparties comme suit :
  - 16 787 MMAD réalisé par l’axe Nord, principalement en Engrais ;

| Siège et autres activités |                | Éliminations Intersecteur |               | Total consolidé |               |
|---------------------------|----------------|---------------------------|---------------|-----------------|---------------|
| Exercice 2015             | Exercice 2014  | Exercice 2015             | Exercice 2014 | Exercice 2015   | Exercice 2014 |
| 1 196                     | 1 154          | (1 834)                   | (665)         | 47 747          | 41 436        |
| 3                         | 41             |                           |               | 2 205           | 250           |
| (1 002)                   | (1 278)        | 558                       | 376           | (17 404)        | (16 456)      |
| (3 396)                   | (1 704)        | 1 283                     | 290           | (7 241)         | (6 480)       |
| (1 274)                   | (1 849)        |                           |               | (8 093)         | (8 102)       |
| (19)                      | (24)           |                           |               | (244)           | (241)         |
| 77                        | 158            |                           |               | 358             | 312           |
| 307                       | 583            |                           |               | 329             | 706           |
| (72)                      | (18)           | (7)                       |               |                 | (22)          |
| <b>(4 179)</b>            | <b>(2 938)</b> |                           |               | <b>17 659</b>   | <b>11 402</b> |
| (423)                     | (162)          |                           |               | (3 840)         | (2 304)       |
| <b>(4 603)</b>            | <b>(3 100)</b> |                           |               | <b>13 820</b>   | <b>9 099</b>  |
| (305)                     | 161            |                           |               | 145             | (167)         |
| <b>(4 908)</b>            | <b>(2 939)</b> |                           |               | <b>13 965</b>   | <b>8 932</b>  |

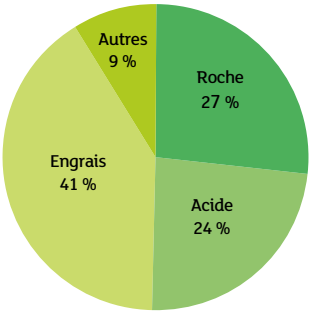
- 10 963 MMAD réalisés par l’axe Centre, principalement en Acide Phosphorique ;
- 444 MMAD réalisé au niveau des entités internationales, principalement en Engrais.
- Les autres produits des activités ordinaires sont répartis comme suit :
  - 5 414 MMAD issus des ventes locales, 23% de ventes d’Engrais au Maroc et 77% de vente de roche et d’acide phosphorique aux partenaires locaux (JV);
  - 2 044 MMAD réalisé sur l’activité Fret sur chiffre d’affaires exporté ;
  - 2 115 MMAD d’autre chiffre d’affaires, principalement de la revente de soufre liquide, d’ammoniac, de produits accessoires et des prestations de services et aux co-entreprises.

La ventilation du chiffre d’affaires consolidé par pays et par produit au 31 décembre 2015 est détaillée comme suit :

Chiffre d’affaires par pays



Chiffre d’affaires par produit



Le Groupe réalise son chiffre d’affaires avec une clientèle diversifiée. Aucun client ne réalise à lui seul une part dépassant 5% du chiffre d’affaires consolidé. À noter par ailleurs que plus de 99% de l’actif consolidé est situé au Maroc.

Note 4- Données opérationnelles

4.1. Revenus d’exploitation

4.1.1. Produits des activités ordinaires

4.1.1.1. Traitement comptable des produits des activités ordinaires

Les produits provenant de la vente de biens sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir, nette des retours et ristournes, remises commerciales et rabais pour quantités. Les ventes sont comptabilisées lorsqu’il y a transfert à l’acheteur des avantages et des risques liés à la propriété des biens, et que le montant peut être raisonnablement estimé. Ce transfert de propriété s’effectue à la livraison de la marchandise pour les ventes locales et selon l’incoterm pour les ventes à l’export :

- *Les ventes réalisées en mode FOB (Free on Board)* : le transfert des risques s’effectue lorsque la marchandise est placée à bord du navire au port d’embarquement. Il s’agit pour l’essentiel des ventes réalisées dans l’activité minière.
- *Les ventes réalisées en mode CFR (Cost and Freight)* : L’OCP assume de plus les frais de transport jusqu’au port de destination et les frais de chargement, les formalités d’export et paie les droits et taxes liés.

4.1.1.2. Analyse par famille de produits

| (En Millions de dirhams)                 | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|------------------------------------------|---------------|---------------|
| Phosphates                               | 12 828        | 10 300        |
| Engrais                                  | 19 393        | 18 609        |
| Acide phosphorique                       | 11 367        | 8 453         |
| Autres produits                          | 4 159         | 4 075         |
| <b>Produits des activités ordinaires</b> | <b>47 747</b> | <b>41 436</b> |

- Les ventes des phosphates ont enregistré une hausse de 2,5 milliards de dirhams entre l’exercice 2014 et l’exercice 2015. Cette hausse est principalement attribuable à un effet parité positif ainsi qu’à la hausse globale des prix de vente des phosphates (\$106 US/T sur l’exercice 2014, contre \$117 US/T sur l’exercice 2015). Cette variation est compensée par une légère baisse des volumes.
- Les ventes d’engrais ont enregistré une augmentation de 784 millions de dirhams entre l’exercice 2014 et l’exercice 2015. Cette augmentation est due principalement à un effet parité positif, qui compense une baisse des volumes et des prix de ventes (\$422 US/T sur l’exercice 2014, contre \$415 US/T sur l’exercice 2015).

A noter que l’OCP subventionne les achats d’engrais par les agriculteurs marocains et cela au travers de la Fondation OCP. Cette subvention est déduite du chiffre d’affaires d’engrais à hauteur de 812 millions de dirhams au cours de l’exercice 2014 et à hauteur de 1 023 millions de dirhams au cours de l’exercice 2015.

- Les ventes d’acide phosphorique, quant à elles ont augmenté de 2,9 milliards de dirhams entre l’exercice 2014 et l’exercice 2015. Cette augmentation est principalement attribuable à la hausse des prix de vente qui passent de 700 \$ US sur l’exercice 2014 à 786 \$ US la tonne sur l’exercice 2015. Cette variation est accentuée par un effet parité positif et une hausse des volumes vendus.

4.1.2. Créances clients

4.1.2.1. Traitement comptable des créances clients

Cette catégorie inclut les créances d’exploitation, les dépôts et cautionnements. Une vente n’est comptabilisée que si la créance correspondante est recouvrable à la date de reconnaissance de la vente. Lors de la comptabilisation initiale, les créances sont inscrites au bilan à leur juste valeur, qui correspond en général à leur valeur nominale, sauf si l’effet d’actualisation est significatif. A la date de clôture, ces actifs sont évalués selon la méthode du coût amorti. En cas de survenance d’un évènement de crédit, une perte de valeur est constituée sur la base d’une estimation individuelle qui tient compte du risque de non recouvrement.

4.1.2.2. Analyse des créances clients

| (En Millions de dirhams)       | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Créances clients facturées     | 5 569            | 6 564            |
| Provisions - créances clients  | (160)            | (152)            |
| <b>Créances clients nettes</b> | <b>5 409</b>     | <b>6 412</b>     |

L’état des échéances des créances clients nettes au 31 décembre 2015 est détaillé comme suit :

| (En Millions de dirhams)       | Créances non échues | Créances échues |                |                   |              |
|--------------------------------|---------------------|-----------------|----------------|-------------------|--------------|
|                                |                     | < 30 Jours      | 30 - 180 Jours | plus de 180 jours | Total        |
| <b>Créances clients nettes</b> | <b>4 685</b>        | <b>482</b>      | <b>38</b>      | <b>203</b>        | <b>5 409</b> |

4.1.3. Gestion du risque de change et du risque de crédit

Risque de change

L’exposition au risque de change du Groupe résulte essentiellement de la réalisation d’une grande partie de ses flux d’exploitation et de ses flux financiers dans des devises différentes de la devise de tenue de compte du Groupe (MAD), le dollar pour l’essentiel et l’euro. Le groupe OCP couvre ses flux en devises via la couverture naturelle (recettes en devises- dépenses en devises) et cède le reliquat sur le marché par des opérations spot.

Risque de crédit

Le Groupe OCP est présent dans plus d’une quarantaine de pays dans le monde. Son chiffre d’affaires est principalement réalisé à l’export. Le Groupe OCP compte parmi ses clients de grands groupes internationaux qui sont en relation d’affaires avec le Groupe depuis plusieurs années.

Le risque de crédit représente le risque de perte financière dans le cas où un client ou une contrepartie viendrait à manquer à ses obligations contractuelles.

Un suivi rigoureux des créances clients est effectué régulièrement lors du comité de créances afin d’anticiper tout retard de paiement, de déterminer les risques de non recouvrement et de procéder le cas échéant à la dépréciation de ces créances. Les conditions de paiement sont octroyées aux clients en fonction du niveau de risque et qui peuvent aller du prépaiement, lettres de crédit, garanties bancaires au transfert simple.

4.2. Achats consommés et charges externes

4.2.1. Traitement comptable des charges d’exploitation

Les charges d’exploitation sont les dépenses inhérentes au cycle d’exploitation d’une entreprise. Elles désignent les dépenses indispensables à la création de richesses produite par l’entreprise. Les principales charges d’exploitation sont généralement les consommations des matières premières, des matières et fournitures consommables et non stockables, les achats de prestations de services, les consommations externes, les frais de personnel (cf. note Note5 : charges et avantages au personnel) et les impôts et taxes.

Conformément au principe de rattachement des charges aux produits, les produits et les charges sont rattachés directement les uns aux autres et comptabilisé dans la même période.

4.2.2. Analyse des achats consommés et des charges externes

Achats consommés :

| (En millions de dirhams)                             | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Achats de matières et fournitures                    | (38)          | (261)         |
| Achats de matières premières                         | (11 843)      | (10 126)      |
| Achats d’autres matières et fournitures consommables | (2 954)       | (3 569)       |
| Achats de fournitures non stockables                 | (1 406)       | (1 206)       |
| Achats de travaux, études et prestations de services | (1 163)       | (1 294)       |
| Achats consommés de matières et fournitures          | (17 404)      | (16 456)      |

- Les achats de matières premières enregistrent une hausse de 1,7 milliards de dirhams (soit +17%) entre l’exercice 2014 et l’exercice 2015. Cette variation provient essentiellement des consommations de soufre ; celles de l’ammoniac étant restées relativement stables.
- Les consommations du soufre ont enregistré une augmentation de 1 milliard de dirhams, qui s’explique essentiellement par un effet parité défavorable. Par ailleurs, les volumes consommés enregistrent une hausse de 4% (4,7 millions de tonnes en 2015 contre 4,5 millions de tonnes en 2014) , partiellement compensée par la baisse des prix du soufre (US \$ 151 la tonne au cours de l’exercice 2015 contre US \$ 155 la tonne au cours de l’exercice 2014).
  - Les consommations d’ammoniac affichent une légère augmentation de 43 millions de dirhams. Cette variation se décompose en un effet parité négatif élevé, entièrement compensé par la baisse du prix moyen (US \$ 431 la tonne au cours de l’exercice 2015 contre US \$ 509 la tonne au cours de l’exercice 2014 ), et une hausse des volumes de 5% (805 millions de tonnes au cours de l’exercice 2015 contre 780 millions de tonnes au cours de l’exercice 2014) en lien avec la hausse de la production d’engrais.
  - Les achats d’autres matières et fournitures consommables affichent une baisse de 615 millions de dirhams (soit -17%), qui s’explique essentiellement par les économies réalisées par l’exploitation du slurry pipeline. Ce procédé a permis de réduire fortement la consommation du mazout de chauffe utilisé anciennement dans le séchage.

Charges externes :

| (En millions de dirhams)         | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|----------------------------------|---------------|---------------|
| Transport sur ventes             | (3 522)       | (3 687)       |
| Autres transports d’exploitation | (498)         | (438)         |
| Consulting et honoraires         | (339)         | (353)         |
| Cotisations et dons              | (1 035)       | (576)         |
| Entretiens et réparations        | (264)         | (242)         |
| Locations et charges locatives   | (297)         | (296)         |
| Primes d’assurances              | (164)         | (150)         |
| Autres charges externes          | (1 121)       | (736)         |
| Charges externes                 | (7 241)       | (6 480)       |

- La hausse des charges externes s’explique essentiellement par l’augmentation des cotisations et dons versés par la Fondation OCP.
- La variation des autres charges externes s’explique principalement par l’augmentation des frais préliminaires concernant le démarrage des projets dédiés à la sécurité industrielle, à l’efficacité énergétique ainsi qu’à la gestion environnementale..

4.2.3. Gestion des risques liés aux matières premières

Approvisionnement en soufre

Sur un trade mondial de 30 millions de tonnes par an, le Groupe OCP importe près de 4,5 millions de tonnes par an et devrait importer 7 millions de tonnes après le démarrage des nouvelles unités de production d’engrais. Ces importations en progression sont assurées via des contrats directs avec les principaux exportateurs de soufre dans le monde. Il s’agit de contrats cadre dont le volume est défini annuellement et le prix est négocié périodiquement. Le portefeuille des fournisseurs est ainsi diversifié pour limiter l’exposition vis-à-vis d’un fournisseur donné. Le portefeuille comprend tous les principaux fournisseurs : du Moyen Orient, d’Europe (Total, Shell, Repsol etc...), d’Amérique du Nord (Shell, Koch etc...), de Russie (Gazprom) et du Kazakhstan TCO.

Prix du soufre

- Par ailleurs, le soufre étant un sous-produit des hydrocarbures, les prix connaissent une certaine instabilité.
- Compte tenu de cette donne, le prix est fixé trimestriellement. Nos prix sont parmi les plus compétitifs du fait de la politique de diversification et du poids du Groupe OCP sur le marché international.

Approvisionnement en Ammoniac

Le commerce mondial de l’ammoniac est de 20 millions de tonnes environ. Ce marché est régionalisé du fait du coût élevé de la logistique. Nos approvisionnements annuels sont de l’ordre de 900 KT par an et devraient atteindre 2 millions de tonnes après le démarrage des unités de granulation et des unités de productions d’engrais. La situation géographique du Maroc est avantageuse dans la mesure où elle permet au Groupe d’être bien situé par rapport aux principaux exportateurs mondiaux d’ammoniaque (Mer Noire 3,5 millions de tonnes par an, Trinidad 5 millions de tonnes et Algérie 1,5 millions de tonnes...).

La nouvelle dynamique du gaz de schiste en Amérique du Nord et les nouveaux projets d’ammoniaque annoncés en Russie constituent à terme de nouvelles sources d’approvisionnement potentielles pour le Groupe.

De façon globale, l’ammoniaque est produite à proximité de la production du gaz et toute instabilité prolongée dans une région productrice du gaz risquerait d’impacter le marché de l’ammoniac.

Prix de l'ammoniac

Le prix de l’ammoniac est volatile et de ce fait les prix sont fixés cargaison par cargaison ou sur une période courte. Cependant, le Groupe a conclu des contrats avec tous les principaux fournisseurs de notre région (Russie, Algérie, Ukraine...) pour garantir la disponibilité du produit.

Avec l’achèvement des stockages en cours de construction, le Groupe OCP pourrait utiliser ce levier pour capter des opportunités dans le marché de l’ammoniac.

4.2.4. Stocks

4.2.4.1. Traitement comptable des stocks

Les stocks sont évalués au plus faible du coût de revient et de la valeur nette de réalisation.

Le coût de revient des stocks est déterminé selon la méthode du coût moyen pondéré. Il comprend les coûts d’acquisition des stocks, les coûts de production ou de transformation et les autres coûts encourus pour les amener à l’endroit et dans l’état où ils se trouvent. Pour les stocks fabriqués et les travaux en cours, le coût comprend une quote-part appropriée de frais généraux fondée sur la capacité normale de production.

Lors de la vente, les stocks sont comptabilisés en charge en résultat opérationnel courant à la même date que le produit correspondant.

La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l’activité, diminué des coûts estimés pour l’achèvement et des coûts estimés nécessaires pour réaliser la vente. Les charges incorporables excluent spécifiquement la quote-part correspondant à la sous-activité.

4.2.4.2. Analyse de l'évolution des stocks

| (En millions de dirhams)                      | 31 décembre 2015 |              |        | 31 décembre 2014 |              |       |
|-----------------------------------------------|------------------|--------------|--------|------------------|--------------|-------|
|                                               | Valeur Brute     | Dépréciation | Net    | Valeur Brute     | Dépréciation | Net   |
| Marchandises                                  | 8                |              | 8      | 594              |              | 594   |
| Matières et fournitures consommables          | 4 482            | (1 176)      | 3 306  | 4 662            | (1 027)      | 3 635 |
| Produits d’en-cours                           | 3 165            | (17)         | 3 148  | 2 677            |              | 2 677 |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | 964              | (1)          | 963    | 702              |              | 702   |
| Produits finis                                | 2 895            | (95)         | 2 800  | 1 435            | (4)          | 1 431 |
| Total des stocks                              | 11 513           | (1 289)      | 10 224 | 10 070           | (1 031)      | 9 039 |

Le stock de marchandises au 31 décembre 2014 était composé principalement des terrains de la SAEDM destinés à être aménagés dans le cadre de son activité de promotion immobilière. Au 31 décembre 2015, cette entité est consolidée par mise en équivalence, d’où la diminution de ce poste.

Le stock de matière et fourniture est composé essentiellement de pièces de rechange non stratégiques pour les installations ; la durée de vie de ces pièces étant courte, elles n’ont pas le caractère d’une immobilisation. Le risque d’obsolescence des pièces constitue un indice de perte de valeur examiné chaque année pour estimer si une dépréciation est nécessaire

Le stock de produits d’encours enregistre une hausse de 471 millions de dirhams (soit+18%). Il se compose de la roche stockée chez OCP S.A et Phosboucraâ suite au recul des volumes vendus.

Le stock de produits finis enregistre également une forte hausse de 1 369 millions de dirhams (soit +96%). Il se compose essentiellement d’engrais stockés chez OCP S.A, Jorf Fertilizer Company I et Jorf Fertilizer Company V, suite au recul des ventes destinées au Brésil et à l’Océanie.

4.2.5. Dettes commerciales

Les dettes fournisseurs s’élèvent à 1588 millions de dirhams au 31 décembre 2015, contre 3520 millions de dirhams au 31 décembre 2014, soit une baisse de 55%, traduisant une amélioration des délais de paiement des fournisseurs suite à la mise en place d’un projet d’amélioration des processus de comptabilité fournisseurs.

## Note 5- Charges et avantages au personnel

### 5.1.Charges de personnel

| (En millions de dirhams)                               | Exercice 2015  | Exercice 2014  |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Salaires, traitements et charges sociales liées        | {6 386}        | {5 743}        |
| Avantages de retraite et autres avantages au personnel | {1 698}        | {2 354}        |
| Autres charges                                         | {8}            | {6}            |
| <b>Total des charges de personnel</b>                  | <b>{8 093}</b> | <b>{8 102}</b> |

Les charges de personnel restent globalement stables entre l'exercice 2014 et l'exercice 2015. L'augmentation des salaires, due à la mise en œuvre du protocole d'accord 2014 au bénéfice du personnel techniciens, agents de maîtrise et cadres administratifs, est compensée par la baisse des autres avantages au personnel.

### 5.2. Effectif

| (En nombre)                                                        | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|--------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Personnel Hors cadre                                               | 1 817         | 1 399         |
| Personnel Techniciens, Agents de maîtrise et Cadres Administratifs | 6 702         | 7 019         |
| Personnel Ouvriers et Employés                                     | 12 190        | 12 506        |
| <b>Effectif</b>                                                    | <b>20 709</b> | <b>20 924</b> |

L'effectif a enregistré une baisse de 1 % par rapport à fin décembre 2014 en passant de 20 709 à 20 924 agents. Cette baisse est due essentiellement à des départs à la retraite minorée par le recrutement de nouveaux agents. A noter que cet effectif n'inclut pas le personnel des co-entreprises qui totalisent 1728 agents.

### 5.3. Avantages postérieurs à l'emploi et autres avantages

#### 5.3.1. Présentation générale des régimes existant au sein du Groupe et traitement comptable

Le Groupe OCP dispose de trois types d'avantages :

- Les régimes postérieurs à l'emploi à cotisations définies sont ceux pour lesquels l'obligation du Groupe OCP se limite au versement d'une cotisation ne comportant aucun engagement de l'employeur sur le niveau de prestations fournies par le Régime collectif d'allocation de retraite RCAR. Les cotisations sont comptabilisées en charges au cours de la période pendant laquelle les membres du personnel ont rendu les services correspondants. Les montants pris en charge sur l'exercice au titre des autres régimes à cotisations définies s'élèvent à 533 millions de dirhams en 2015 contre 484 millions de dirhams en 2014.
- Les régimes postérieurs à l'emploi à prestations définies regroupent l'ensemble des avantages postérieurs à l'emploi pour lesquels le Groupe OCP est engagé sur un niveau de prestations. Ils comprennent notamment : l'allocation décès, les indemnités de fin de carrière et la couverture médicale post-emploi du personnel de l'OCP.

- Les autres avantages à long terme désignent les avantages, autres que les avantages postérieurs à l'emploi et les indemnités de fin de contrat de travail, qui ne sont pas dus intégralement dans les douze mois suivant la fin de l'exercice pendant lesquels les membres du personnel ont rendu les services correspondants. Sont notamment concernées les régimes fermés propre assureur concernant la garantie décès-invalidité et la convention des accidents de travail. L'obligation au titre des autres avantages à long terme est évaluée selon une méthode d'évaluation actuarielle similaire à celle appliquée aux avantages postérieurs à l'emploi à prestations définies.

Les régimes à prestations définies font l'objet d'une provision, déterminée à partir d'une évaluation actuarielle de l'engagement selon la méthode des unités de crédit projetées, prenant en compte des hypothèses démographiques et financières. Les hypothèses actuarielles sont revues sur un rythme annuel. Les différences liées aux changements d'hypothèses actuarielles et les ajustements liés à l'expérience (effet des différences constatées entre les hypothèses actuarielles antérieures et ce qui s'est effectivement produit) constituent des écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres non recyclables conformément aux dispositions de la norme IAS 19 révisée et apparaissent dans la colonne « Ecart actuariel » dans le tableau de variation des capitaux propres consolidés.

#### 5.3.2. Principales hypothèses actuarielles utilisées

L'ensemble des engagements à prestations définies a été calculé sur le fondement de calculs actuariels reposant sur des hypothèses telles que le taux d'actualisation, le taux d'inflation médicale, les augmentations de salaires futurs, le taux de rotation du personnel et les tables de mortalité. Les principales hypothèses retenues sont les suivantes :

|                                                  | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|--------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Taux d'actualisation</b>                      |                  |                  |
| Allocation décès                                 | 5,02%            | 5,05%            |
| Plans médicaux                                   | 4,62%            | 4,99%            |
| <b>Taux attendus d'augmentation des salaires</b> | <b>5,10%</b>     | <b>5,10%</b>     |
| <b>Taux d'évolution des coûts médicaux</b>       | <b>2,00%</b>     | <b>2,00%</b>     |

Les taux d'actualisation retenus sont obtenus par référence aux taux de rendement des obligations émises par l'Etat marocain auxquels une prime de risque de base est ajoutée pour estimer les taux de rendement des obligations des entreprises de premières catégories de maturité équivalente à la durée des régimes.

Le taux d'évolution des coûts médicaux a été revu à la baisse en suivant la tendance affichée par le Haut-Commissariat au plan. L'externalisation du régime maladie vers l'AMO est prévue en 2018 conformément aux conclusions de l'Agence nationale de l'assurance maladie.

5.3.3. Engagements liés aux passifs sociaux

| (En millions de dirhams)                                  | Avantages postérieurs à l'emploi |                |                                                |                                            |                               | Total des avantages au personnel |
|-----------------------------------------------------------|----------------------------------|----------------|------------------------------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------|----------------------------------|
|                                                           | Complément de retraite *         | Plans médicaux | Allocation forfaitaire de départ à la retraite | Total des avantages postérieurs à l'emploi | Autres avantages à long terme |                                  |
| <b>Engagements nets comptabilisés au 31 Décembre 2013</b> | <b>4 249</b>                     | <b>4 124</b>   | <b>609</b>                                     | <b>8 983</b>                               | <b>189</b>                    | <b>9 172</b>                     |
| Prestations payées                                        | (5)                              | (395)          | (110)                                          | (510)                                      | (4)                           | (514)                            |
| Coût des services                                         | 152                              | 95             | 42                                             | 289                                        |                               | 289                              |
| Charges liée à l'actualisation des engagements            | 233                              | 226            | 33                                             | 493                                        |                               | 493                              |
| Pertes ou (gains) actuariels de la période                | (150)                            | (1 213)        | 70                                             | (1 293)                                    |                               | (1 293)                          |
| Cotisations                                               |                                  | 181            |                                                | 181                                        |                               | 181                              |
| Autres variations (externalisation)                       | (4 113)                          |                |                                                | (4 113)                                    |                               | (4 113)                          |
| <b>Engagements nets comptabilisés au 31 Décembre 2014</b> | <b>367</b>                       | <b>3 018</b>   | <b>645</b>                                     | <b>4 030</b>                               | <b>185</b>                    | <b>4 216</b>                     |
| Prestations payées                                        | (6)                              | (387)          | (106)                                          | (499)                                      | (27)                          | (526)                            |
| Coût des services                                         | 7                                | 63             | 74                                             | 143                                        |                               | 143                              |
| Charges liée à l'actualisation des engagements            | 19                               | 151            | 33                                             | 202                                        |                               | 202                              |
| Pertes ou (gains) actuariels de la période                | (186)                            | 232            | 16                                             | 62                                         |                               | 62                               |
| Cotisations                                               |                                  | 203            |                                                | 203                                        |                               | 203                              |
| Autres variations                                         | 177                              |                |                                                | 177                                        |                               | 177                              |
| <b>Engagements nets comptabilisés au 31 décembre 2015</b> | <b>377</b>                       | <b>3 280</b>   | <b>662</b>                                     | <b>4 319</b>                               | <b>158</b>                    | <b>4 477</b>                     |

[\*] Après externalisation, le complément retraite regroupe seulement les engagements en termes d'allocation décès.

5.3.4. Analyse de sensibilité aux hypothèses retenues des régimes de retraite à prestations définies et des autres avantages à long terme comptabilisés

| 31 Décembre 2015                                                   |                         | 31 Décembre 2014      |                               |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| (en % de l'élément mesuré)                                         |                         |                       |                               |
| <b>Analyse de sensibilité à +1%</b>                                | <b>Allocation décès</b> | <b>Plans médicaux</b> | <b>Complément de retraite</b> |
| <b>Taux d'actualisation</b>                                        |                         |                       |                               |
| Impact sur la valeur actuelle des engagements bruts au 31 décembre | -17%                    | -10%                  | -16%                          |
| <b>Taux d'évolution des coûts médicaux</b>                         |                         |                       |                               |
| Impact sur la valeur actuelle des engagements bruts au 31 décembre |                         | 15%                   | 16%                           |

| 31 décembre 2015                                                   |                         | 31 décembre 2014      |                               |
|--------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------------|-------------------------------|
| (en % de l'élément mesuré)                                         |                         |                       |                               |
| <b>Analyse de sensibilité à -1%</b>                                | <b>Allocation décès</b> | <b>Plans médicaux</b> | <b>Complément de retraite</b> |
| <b>Taux d'actualisation</b>                                        |                         |                       |                               |
| Impact sur la valeur actuelle des engagements bruts au 31 décembre | 22%                     | 13%                   | 23%                           |
| <b>Taux d'évolution des coûts médicaux</b>                         |                         |                       |                               |
| Impact sur la valeur actuelle des engagements bruts au 31 décembre |                         | -12%                  | -13%                          |

5.4. Rémunération des Dirigeants

Les Dirigeants regroupent le Président directeur général, les Directeurs généraux adjoints, les Directeurs exécutifs, les Conseillers du Président directeur général et les grands directeurs du Groupe.

| (En millions de dirhams)                                  | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Avantages du personnel à court terme                      | 143              | 144              |
| Indemnités de fin de contrat de travail                   |                  | 20               |
| <b>Total des rémunérations perçues par les dirigeants</b> | <b>143</b>       | <b>164</b>       |

## Note 6 – Participations dans les co-entreprises

### 6.1. Analyse des participations dans les co-entreprises

Les participations du groupe dans les coentreprises sont analysées comme suit :

| (En millions de dirhams)                            | 31 décembre 2014 | Dividendes distribués | Résultat de l'exercice 2015 | Ecart de change | Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres | Variation de périmètre et autres | 31 décembre 2015 |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|
| PRAYON                                              | 989              |                       | 78                          | 5               | (2)                                               |                                  | 1 070            |
| EMA                                                 | 196              | (70)                  | 41                          |                 |                                                   |                                  | 167              |
| IMA                                                 | 312              | (29)                  | 60                          |                 |                                                   |                                  | 342              |
| PMP                                                 | 474              |                       | 159                         |                 |                                                   |                                  | 633              |
| PPL                                                 | 695              |                       | 26                          | 36              |                                                   | 126                              | 883              |
| SAEDM                                               |                  |                       | (2)                         |                 |                                                   | 304                              | 301              |
| Autres                                              | 3                |                       | (3)                         |                 |                                                   | 40                               | 41               |
| <b>Total participations dans les co-entreprises</b> | <b>2 668</b>     | <b>(99)</b>           | <b>358</b>                  | <b>41</b>       | <b>(2)</b>                                        | <b>470</b>                       | <b>3 437</b>     |

| (En millions de dirhams)                            | 31 Décembre 2013 | Dividendes distribués | Résultat de l'exercice 2014 | Ecart de change | Gains et pertes comptabilisés en capitaux propres | Variation de périmètre et autres | 31 Décembre 2014 |
|-----------------------------------------------------|------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------|---------------------------------------------------|----------------------------------|------------------|
| PRAYON                                              | 826              |                       | 141                         | 6               | 16                                                |                                  | 989              |
| EMA                                                 | 178              | (61)                  | 80                          |                 |                                                   |                                  | 196              |
| IMA                                                 | 380              | (84)                  | 16                          |                 |                                                   |                                  | 312              |
| PMP                                                 | 415              |                       | 58                          |                 |                                                   |                                  | 474              |
| PPL                                                 | 495              |                       | 38                          | 60              |                                                   | 102                              | 695              |
| Autres                                              | 2                |                       | (20)                        |                 |                                                   | 21                               | 3                |
| <b>Total participations dans les co-entreprises</b> | <b>2 296</b>     | <b>(145)</b>          | <b>312</b>                  | <b>67</b>       | <b>16</b>                                         | <b>123</b>                       | <b>2 668</b>     |

### 6.2. Bilans et comptes de résultat des co-entreprises

La note ci-après détaille les lignes à 100% du bilan et du compte de résultat des co-entreprises consolidées :

#### Bilan

| (En millions de dirhams)                                | JESA         | PRAYON       | EMA        | IMA          | PMP          | PPL          | DOOC      | SAEDM      |
|---------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|-----------|------------|
| <b>ACTIF</b>                                            |              |              |            |              |              |              |           |            |
| <b>Actifs courants</b>                                  |              |              |            |              |              |              |           |            |
| Trésorerie & Equivalents de trésorerie                  | 149          | 250          | 72         | 565          | 111          | 21           | 37        | 6          |
| Actifs financiers de trésorerie                         |              |              |            |              |              | 9            |           |            |
| Stocks                                                  |              | 1 904        | 196        | 183          | 219          | 1 374        |           | 596        |
| Créances clients                                        | 794          | 1 694        | 182        |              | 545          | 2 537        | 31        |            |
| Créances d'impôt exigible                               | 111          |              | 9          | 73           |              |              | 8         |            |
| Autres actifs courants                                  | 77           | 301          | 40         | 203          | 166          | 288          |           | 7          |
| <b>Total actifs courants</b>                            | <b>1 131</b> | <b>4 150</b> | <b>499</b> | <b>1 024</b> | <b>1 041</b> | <b>4 230</b> | <b>76</b> | <b>609</b> |
| <b>Actifs non courants</b>                              |              |              |            |              |              |              |           |            |
| Actifs financiers non courants                          | 8            | 7            |            |              |              | 651          |           |            |
| Titres de participation                                 | 116          | 16           |            |              |              |              |           |            |
| Actifs d'impôt différé                                  | 7            | 257          |            |              |              |              |           |            |
| Participation dans les Entreprises mises en équivalence |              | 3            |            |              |              |              |           |            |
| Immobilisations corporelles                             | 29           | 2 031        | 78         | 426          | 924          | 1 745        | 1         | 6          |
| Immobilisations incorporelles                           | 16           | 157          | (0)        | 19           | 19           | 2            |           |            |
| <b>Total actifs non courants</b>                        | <b>176</b>   | <b>2 471</b> | <b>78</b>  | <b>446</b>   | <b>943</b>   | <b>2 397</b> | <b>1</b>  | <b>6</b>   |
| <b>Total actifs</b>                                     | <b>1 307</b> | <b>6 621</b> | <b>576</b> | <b>1 470</b> | <b>1 984</b> | <b>6 627</b> | <b>78</b> | <b>615</b> |

| (En millions de dirhams)                             | JESA         | PRAYON       | EMA        | IMA          | PMP          | PPL          | DOOC      | SAEDM      |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|-----------|------------|
| <b>PASSIF</b>                                        |              |              |            |              |              |              |           |            |
| <b>Passifs courants</b>                              |              |              |            |              |              |              |           |            |
| Emprunts et dettes financières courants              |              | 1 493        |            |              | 187          | 3 166        |           |            |
| Dérivés - courants                                   |              | 69           |            |              |              |              |           |            |
| Provisions courantes                                 |              | 25           | 1          |              |              | 82           |           |            |
| Dettes commerciales                                  | 174          | 1 248        | 43         | 337          | 437          | 617          | 26        | 18         |
| Dettes d'impôt exigible                              | 82           |              |            |              |              |              | 14        |            |
| Autres passifs courants                              | 294          | 467          | 32         | 67           | 13           | 260          | 1         | 2          |
| <b>Total passifs courants</b>                        | <b>550</b>   | <b>3 301</b> | <b>76</b>  | <b>404</b>   | <b>640</b>   | <b>4 125</b> | <b>42</b> | <b>20</b>  |
| <b>Passifs non courants</b>                          |              |              |            |              |              |              |           |            |
| Emprunts et dettes financières non courants          |              | 199          |            |              | 51           | 708          |           |            |
| Provisions non courantes pour avantages au personnel |              | 457          |            |              |              |              |           |            |
| Autres provisions non courantes                      |              |              |            |              |              | 27           |           |            |
| Passifs d'impôt différé                              |              | 271          | 7          | 39           | 27           |              |           |            |
| Dérivés - non courants                               |              | 219          |            |              |              |              |           |            |
| Autres passifs non courants                          |              | 33           |            |              |              |              |           |            |
| <b>Total passifs non courants</b>                    |              | <b>1 180</b> | <b>7</b>   | <b>39</b>    | <b>78</b>    | <b>736</b>   |           |            |
| Capital social                                       | 45           | 464          | 180        | 620          | 800          | 860          | 50        | 608        |
| Primes liées au capital                              |              |              | 110        |              |              |              |           |            |
| Réserves                                             | 44           | 1 434        | 130        | 426          | (7)          | (75)         |           |            |
| Report à nouveau                                     | 477          | 87           | (49)       | (197)        | 154          | 928          | (19)      | (8)        |
| Résultat net de la période                           | 191          | 155          | 124        | 179          | 318          | 53           | 5         | (5)        |
| <b>Total capitaux propres</b>                        | <b>757</b>   | <b>2 140</b> | <b>494</b> | <b>1 027</b> | <b>1 265</b> | <b>1 766</b> | <b>36</b> | <b>595</b> |
| <b>TOTAL PASSIF ET CAPITAUX PROPRES</b>              | <b>1 307</b> | <b>6 621</b> | <b>576</b> | <b>1 470</b> | <b>1 984</b> | <b>6 627</b> | <b>77</b> | <b>615</b> |

Compte de résultat

| (en millions de Dirhams)                                        | JESA  | PRAYON  | EMA     | IMA     | PMP     | PPL     | D00C | SAEDM |
|-----------------------------------------------------------------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|------|-------|
| Produits des activités ordinaires                               | 1 377 | 9 682   | 1 693   | 2 777   | 3 123   | 7 293   | 103  |       |
| Productions stockée                                             |       |         |         |         |         |         |      |       |
| Achats consommés de matières et fournitures                     | (579) | (6 547) | (1 411) | (2 091) | (2 297) | (5 789) | (81) | (1)   |
| Charges externes                                                | (106) | (1 495) | (131)   | (456)   | (343)   | (739)   | (5)  | (4)   |
| Charges de Personnel                                            | (444) | (1 158) |         | (5)     | (9)     | (175)   | (11) | (2)   |
| Impôts et taxes                                                 | (2)   |         | (2)     | (4)     | (1)     | (5)     |      |       |
| Autres produits et charges récurrents                           | (12)  | 389     | 11      | 33      | 54      | (185)   |      |       |
| EBITDA                                                          | 233   | 870     | 161     | 255     | 526     | 399     | 6    | (7)   |
| Amortissements et pertes de valeur                              | 102   | (337)   | (10)    | (53)    | (124)   | (57)    |      | 1     |
| Résultat opérationnel récurrent                                 | 336   | 533     | 151     | 202     | 402     | 343     | 5    | (6)   |
| Autres produits et charges non récurrents                       | (41)  |         | 2       | 16      | (3)     | (19)    |      |       |
| Résultat opérationnel                                           | 294   | 533     | 152     | 218     | 399     | 324     | 5    | (6)   |
| Produits financiers                                             | 2     | 19      | 6       | 4       | (7)     | 55      |      | 1     |
| Charges financières                                             | (3)   | (367)   |         |         | (20)    | (296)   | (1)  |       |
| Résultat financier                                              | (1)   | (348)   | 6       | 4       | (27)    | (242)   |      | 1     |
| Quote-part des résultats nets des sociétés mises en équivalence |       | 5       |         |         |         |         |      |       |
| Résultat avant impôt                                            | 293   | 190     | 158     | 221     | 373     | 82      | 5    | (5)   |
| Impôts sur résultat                                             | (102) | (35)    | (34)    | (42)    | (55)    | (30)    |      |       |
| Résultat net de la période                                      | 191   | 155     | 124     | 179     | 318     | 53      | 5    | (5)   |

6.3. Prestations fournies par OCP aux co-entreprises

OCP fournit à ses co-entreprises des prestations diverses qui se résument comme suit :

6.3.1. Fourniture de phosphate

La livraison de phosphate entre OCP et ses co-entreprises est régie par des dispositions contractuelles. Celles-ci concernent notamment les informations liées à :

- La qualité de la Roche définie en fonction des spécifications annuelles exprimées par la co-entreprise annuellement ;
- La quantité à livrer qui correspond à 100% des besoins de la co-entreprise ;
- Au prix facturé aux co-entreprises qui correspond à la moyenne des prix marché à l’export sur l’année. Cette formule de détermination du prix est identique pour toutes les co-entreprises ;
- Et autres modalités liées aux modalités de facturation et paiement.

Au titre de ces transactions, OCP a enregistré des ventes des phosphates auprès des co-entreprises pour 4 306 millions de dirhams en 2015 contre 2 825 millions de dirhams en 2014.

6.3.2. Fourniture des services et utilités

La fourniture des services et utilités concernent principalement : l’utilisation des infrastructures du site de Jorf Lasfar, la fourniture du soufre liquide nécessaire pour l’exploitation industrielle, le savoir-faire du personnel de l’OCP, les services de maintenance des installations et des équipements et enfin les services de location de matériels et véhicules.

OCP fournit également aux co-entreprises les services des différentes directions siège. Celles-ci concernent particulièrement la commercialisation, l’administration des ventes, le recouvrement des créances, les prestations informatiques, l’accompagnement en matière des achats et négociation des marchés.

6.3.3. Contrats de bail

OCP a signé un contrat de bail avec les co-entreprises locales pour le loyer du terrain sur lequel l’usine de production a été bâtie (Pour le cas de JESA, c’est un contrat de loyer pour les bureaux). Les loyers sont payables d’avance en début d’année et révisés en fonction des modalités fixées dans les contrats.

6.3.4. Autres prestations de services

Les autres prestations de services fournies par OCP aux co-entreprises concernent essentiellement les prestations sociales dont séjours, établissements hôteliers, colonies de vacances, formation et perfectionnement.

6.3.5. Convention de prêt

En 2013, OCP avait également signé avec Prayon une convention de prêt subordonné de 9 millions d’euros pour faire face aux besoins de trésorerie de la société. Le taux d’intérêt appliqué est de 5.5%. L’encours de ce prêt s’élève à 4,5 millions d’euros au 31 décembre 2015.

## Note 7 - Autres éléments opérationnels

### 7.1. Traitement comptable des autres éléments opérationnels

Les autres éléments opérationnels comprennent principalement les impôts et taxes, les résultats de change sur dettes et créances opérationnelles et les autres produits et charges opérationnels non récurrents.

Les éléments non récurrents sont des éléments (charges et produits) qui ont peu de valeur prédictive du fait de leur nature, fréquence et/ou importance relative. Ces charges et produits concernent :

- les pertes de valeur sur immobilisations corporelles (cf. Note 8.1.3 « tests de dépréciations et pertes de valeur »), le cas échéant, les reprises de pertes de valeur sur actifs incorporels, étant générées par un événement qui modifie de manière substantielle la rentabilité économique de produits concernés ;
- les plus et moins-values de cessions d'activités ;
- les produits de réévaluation de participations antérieurement détenues dans des activités dont le Groupe prend le contrôle ;
- d'autres éléments inhabituels et matériels dont la nature n'est pas directement liée à l'exploitation courante.

### 7.2. Analyse des autres éléments opérationnels

| (En millions de dirhams)                                       | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|----------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Gains et pertes sur autres actifs                              | 722           | 315           |
| Subventions et dons accordés                                   | (407)         | (453)         |
| Autres                                                         | (170)         | (29)          |
| <b>Autres produits et charges opérationnels non récurrents</b> | <b>145</b>    | <b>(167)</b>  |

Les produits et charges opérationnels enregistrent une hausse de 312 millions de dirhams entre l'exercice 2014 et l'exercice 2015. Cette variation s'explique essentiellement par la hausse des gains réalisés sur les cessions d'immobilisation financières. La cession des titres de participation BCP ayant généré une plus-value de 508 millions au cours de l'exercice 2015.

### 7.3. Autres actifs courants

| (En millions de dirhams)                    | 31 décembre 2015 |              |               | 31 décembre 2014 |              |              |
|---------------------------------------------|------------------|--------------|---------------|------------------|--------------|--------------|
|                                             | Valeur Brute     | Dépréciation | Net           | Valeur Brute     | Dépréciation | Net          |
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 4 023            | (6)          | 4 016         | 5 494            | (6)          | 5 488        |
| Personnel                                   | 74               | (28)         | 47            | 77               | (28)         | 49           |
| Organismes sociaux                          | 145              |              | 145           | 145              |              | 145          |
| Etat (hors impôt sur les sociétés)          | 5 802            |              | 5 802         | 3 069            |              | 3 069        |
| Créances d'impôt exigible                   | 46               |              | 46            | 222              |              | 222          |
| Autres débiteurs                            | 779              |              | 779           | 741              |              | 741          |
| <b>Total des autres actifs courants</b>     | <b>10 870</b>    | <b>(34)</b>  | <b>10 836</b> | <b>9 748</b>     | <b>(34)</b>  | <b>9 714</b> |

La ligne « Etat hors impôt sur les sociétés » regroupe principalement les lignes de TVA, la part courante du crédit de TVA, la redevance d'exploitation du phosphate, la contribution à la cohésion sociale et autres impôts et taxes. La part non courante du crédit TVA récupérable sur une période dépassant un an est comptabilisée dans « autres actifs financiers non courants » (cf. ; Note 10.2.2).

L'échéancier de ces créances d'impôts et taxes au 31 décembre 2015 est détaillé dans le tableau suivant :

| (En millions de dirhams)     | Echus        |              |           |                |              |
|------------------------------|--------------|--------------|-----------|----------------|--------------|
|                              | Total        | Non échu     | <30 Jours | 30 - 120 Jours | > 120 Jours  |
| Etat, TVA                    | 4 592        | 1 842        | 19        | 3              | 2 727        |
| Crédit de TVA                | 1 096        | 815          | 13        | 14             | 254          |
| Etat, Autres impôts et taxes | 114          | 72           | 2         |                | 40           |
| <b>Total</b>                 | <b>5 802</b> | <b>2 729</b> | <b>34</b> | <b>17</b>      | <b>3 021</b> |

La rubrique Etat, TVA inclus 3,5 milliards de dirhams de TVA récupérable enregistrée par les entités JFCI, JFC II, JFC III et JFC IV, suite à l'acquisition auprès de OCP S.A des unités industrielles pour 15 milliards de dirhams. Cette TVA sera requalifiée de crédit de TVA dès le paiement de ces acquisitions.

### 7.4. Autres passifs courants

| (En millions de dirhams)                | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 780              | 834              |
| Etat                                    | 655              | 645              |
| Dettes sociales                         | 1 473            | 1 293            |
| Dettes d'impôt exigible                 | 1 166            | 17               |
| Autres créditeurs                       | 3 339            | 7 328            |
| <b>Autres passifs courants</b>          | <b>7 412</b>     | <b>10 117</b>    |

Les variations de la ligne « autres créditeurs » concernent principalement l'externalisation de la Caisse interne de retraite OCP vers le Régime collectif d'allocation de retraite RCAR et vers la Caisse nationale de retraite et d'assurances CNRA.

## Note 8 – Immobilisations corporelles et incorporelles

### 8.1. Traitement comptable des immobilisations

#### 8.1.1. Immobilisations corporelles

#### Evaluation et durée d'utilité des actifs opérationnels

Les contrôleurs de matériels et les responsables de la maintenance des axes Nord, Centre et Phosboucraâ identifient les durées d'utilité des différentes catégories d'immobilisations (immobilisations principales et composants). Ces durées correspondent aux durées potentielles d'utilisation technique. Les durées d'utilité et les méthodes d'amortissement sont examinées à la clôture de chaque exercice comptable et ajustées prospectivement, si nécessaire.

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût historique d'acquisition, de production ou d'entrée dans le Groupe, diminué des amortissements et des pertes de valeur éventuelles. Les coûts d'emprunt encourus pendant la phase de construction d'un actif qualifié sont incorporés au coût de l'actif. Les interventions de maintenance courante sont comptabilisées en frais d'entretien si la fréquence de renouvellement de cette maintenance en volume est annuelle. La remise en état partielle ou totale d'un ou plusieurs composants relève du gros entretien. Elle est comptabilisée en immobilisation et la valeur nette comptable remplacée est sortie du bilan.

#### Amortissements

En l'application de l'approche par composants, le Groupe utilise des durées d'amortissement différenciées pour chacun des composants significatifs d'un même actif immobilisé dès lors que l'un de ses composants a une durée d'utilité différente de l'immobilisation principale à laquelle il se rapporte. Les amortissements sont calculés selon le mode linéaire sur les durées d'utilité correspondant aux durées techniques suivantes :

| Immobilisations corporelles                         | Durées      |
|-----------------------------------------------------|-------------|
| Terrains                                            | 10 à 30 ans |
| Construtions                                        | 15 à 60 ans |
| Installations techniques, matériel et outillage     | 5 à 30 ans  |
| Matériel de transport                               | 5 à 30 ans  |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 3 à 30 ans  |

Les durées d'utilité sont examinées à la clôture de chaque exercice comptable et ajustées prospectivement si nécessaire.

### Contrats de location

Les contrats de location ayant pour effet de transférer au Groupe la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété d'un actif sont classés en tant que contrats de location-financement. Tous les autres contrats de location sont classés en location simple.

Contrat de location – financement : Les contrats de location financement sont comptabilisés à l'actif du bilan, à la juste valeur du bien loué ou, si elle est plus faible, à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre du contrat. La dette correspondante due au bailleur est comptabilisée au passif du bilan dans les dettes financières. Les actifs sont amortis sur la durée la plus courte entre leur durée d'utilité, et la durée du contrat de location (à moins que le Groupe ait une certitude raisonnable qu'il deviendra propriétaire à la fin du contrat de location).

Contrat de location simple : Les paiements effectués au titre de contrats de location simple sont comptabilisés en charges dans le compte de résultat sur une base linéaire sur la durée du contrat de location.

#### 8.1.2. Immobilisations incorporelles

#### Evaluation initiale et ultérieure

Les immobilisations incorporelles sont composées des brevets, licences, logiciels et des frais de recherche et développement. Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et pertes de valeur. Les dépenses ainsi portées à l'actif comprennent les dépenses de matériel et de services, les frais liés au personnel directement affectés à la production et à la préparation de ces logiciels en vue de leur utilisation et les coûts d'emprunts lorsque les conditions d'éligibilité sont satisfaites.

Les dépenses engagées pendant la phase de développement sont immobilisées dès lors que les critères de reconnaissance d'un actif tels qu'édictees par la norme IAS 38 sont remplis : faisabilité technique, intention d'achever l'immobilisation et de l'utiliser ou de la vendre, probabilité d'avantages économiques futurs, disponibilité de ressources, capacité d'évaluer de façon fiable les dépenses de développement. Les dépenses encourues pendant la phase de recherche ne sont pas immobilisées mais comptabilisées en charges.

#### Amortissements

Les immobilisations incorporelles se composent essentiellement des logiciels et sont amorties linéairement sur leur durée d'utilité qui s'étale de 1 an à 5 ans.

#### 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.

#### Ecart d'acquisition

Il n'existe pas d'écart d'acquisition significatif au sein du Groupe.

8.1.3. Tests de dépréciation et pertes de valeur

Evaluations retenues pour les tests de perte de valeur

Les hypothèses et les estimations qui sont faites pour déterminer la valeur recouvrable des immobilisations incorporelles et corporelles portent en particulier sur les perspectives de marché nécessaires à l'évaluation des flux de trésorerie et les taux d'actualisation retenus. Toute modification de ces hypothèses pourrait avoir un effet significatif sur le montant de la valeur recouvrable et pourrait amener à modifier les pertes de valeur à comptabiliser.

Une unité génératrice de trésorerie (UGT) est le plus petit groupe identifiable d'actifs qui génère des entrées de trésorerie largement indépendantes des entrées de trésorerie générées par d'autres actifs ou groupes d'actifs.

Compte tenu de l'activité du Groupe, trois principales unités génératrices de trésorerie sont identifiées.

**Axe Nord (Khouribga – Jorf Lasfar)** : cet axe abrite la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Khouribga est transporté par Slurry Pipeline à Jorf Lasfar où il sera transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port OCP de Jorf Lasfar.

**Axe Centre (Youssooufia et Benguéir – Safi)** : cet axe abrite la plateforme intégrée de transformation chimique de phosphate. Le phosphate extrait à Youssooufia et à Benguéir est transporté par voie ferroviaire à Safi où il sera transformé en acide et en engrais. L'exportation des produits finis s'effectue au niveau du port OCP de Safi.

**Axe Phosboucraâ** : Le site de Boucraâ est un site d'extraction, dédié au commerce de la Roche. Le Phosphate qui y est extrait, est transporté par convoyeur au centre de traitement à Laâyoune, puis exporté par voie maritime.

Les tests de dépréciation des actifs immobilisés suivent les règles suivantes :

- les écarts d'acquisition et les actifs incorporels à durée de vie indéterminée font l'objet de tests de dépréciation au moins une fois par an ;
- les immobilisations corporelles et incorporelles à durée de vie définie font l'objet de tests de dépréciation lorsqu'il existe un indice de perte de valeurs, lesquels sont définis ci-après :
  - diminution importante de la valeur de marché de l'actif ;
  - obsolescence ou dégradation physique de l'actif ;
  - changements importants négatifs dans l'utilisation passée ou prévue d'un actif ;
  - changement important dans l'environnement technologique, économique ou juridique ;
  - augmentation des taux d'intérêt ou des taux de rendement pouvant affecter la valeur d'utilité.

Une perte de valeur est constatée lorsque la valeur recouvrable d'une UGT est inférieure à la valeur nette comptable des actifs qui lui sont rattachés. La valeur recouvrable d'une UGT est la plus élevée de sa juste valeur nette des coûts de cession et de sa valeur d'utilité. La valeur d'utilité est égale à la valeur actualisée des flux de trésorerie prévisionnels qu'elle génère, tels que résultant du budget et du plan stratégique approuvé par le Conseil d'administration, augmenté de sa valeur de sortie à la fin de sa durée de vie prévue.

Aucun indice de perte de valeur n'a été relevé à la clôture des exercices 2014 et 2015.

8.2. Variation des immobilisations corporelles

| (En millions de dirhams)                            | 31 décembre 2014 | Aquisitions   | Dotations      | Diminutions / Reprises | Reclassement | Ecart de conversion | Autres variations | 31 décembre 2015 |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------|----------------|------------------------|--------------|---------------------|-------------------|------------------|
| <b>Valeur Brute :</b>                               |                  |               |                |                        |              |                     |                   |                  |
| Terrains                                            | 5 358            | 373           |                | (1)                    | (168)        | (1)                 |                   | 5 562            |
| Constructions                                       | 22 506           | 2 414         |                | (59)                   | 3 402        | (2)                 |                   | 28 261           |
| Installations techniques, matériel et outillage     | 66 689           | 9 540         |                | (108)                  | (1 009)      |                     |                   | 75 111           |
| Matériel de transport                               | 850              | 58            |                | (27)                   | (10)         |                     |                   | 871              |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 1 395            | 93            |                | (6)                    | 37           | (1)                 |                   | 1 518            |
| Autres immobilisations corporelles                  | 15 664           | 227           |                |                        | (550)        |                     |                   | 15 342           |
| Immobilisations corporelles en cours                | 342              | 1 438         |                | (5)                    | (1 771)      | (2)                 |                   | 1                |
| <b>Total valeur brute</b>                           | <b>112 805</b>   | <b>14 143</b> |                | <b>(206)</b>           | <b>(69)</b>  | <b>(6)</b>          |                   | <b>126 667</b>   |
| <b>Amortissements :</b>                             |                  |               |                |                        |              |                     |                   |                  |
| Terrains                                            | (845)            |               | (61)           | 23                     |              |                     |                   | (883)            |
| Constructions                                       | (9 099)          |               | (713)          | 58                     |              |                     |                   | (9 755)          |
| Installations techniques, matériel et outillage     | (28 111)         |               | (2 496)        | 106                    |              |                     |                   | (30 501)         |
| Matériel de transport                               | (547)            |               | (80)           | 27                     |              |                     |                   | (600)            |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | (720)            |               | (67)           | 6                      | 1            |                     |                   | (780)            |
| Autres immobilisations corporelles                  | (120)            |               | (46)           |                        |              |                     |                   | (166)            |
| <b>Pertes de valeur :</b>                           |                  |               |                |                        |              |                     |                   |                  |
| Constructions                                       | (2)              |               |                |                        |              |                     |                   | (2)              |
| <b>Total amortissements et pertes de valeur</b>     | <b>(39 445)</b>  |               | <b>(3 463)</b> | <b>221</b>             | <b>1</b>     |                     |                   | <b>(42 686)</b>  |
| <b>Valeur nette comptable</b>                       | <b>73 360</b>    | <b>14 143</b> | <b>(3 463)</b> | <b>14</b>              | <b>(68)</b>  | <b>(5)</b>          |                   | <b>83 981</b>    |

| (En millions de dirhams)                            | 31 décembre 2013 | Aquisitions   | Dotations      | Diminutions / Reprises | Reclassement | Ecart de conversion | Autres variations | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------------------------|------------------|---------------|----------------|------------------------|--------------|---------------------|-------------------|------------------|
| <b>Valeur Brute :</b>                               |                  |               |                |                        |              |                     |                   |                  |
| Terrains                                            | 5 296            | 138           |                | (1)                    | (74)         | (1)                 |                   | 5 358            |
| Constructions                                       | 19 576           | 1 553         |                | (155)                  | 1 533        | (2)                 |                   | 22 506           |
| Installations techniques, matériel et outillage     | 55 104           | 7 246         |                | (84)                   | 4 424        |                     |                   | 66 689           |
| Matériel de transport                               | 781              | 68            |                | (14)                   | 18           |                     |                   | 850              |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 1 188            | 99            |                | (13)                   | 122          |                     |                   | 1 395            |
| Autres immobilisations corporelles                  | 11 426           | 60            |                |                        | 4 178        |                     |                   | 15 664           |
| Immobilisations corporelles en cours                | 273              | 10 296        |                |                        | (10 224)     | (4)                 |                   | 342              |
| <b>Total valeur brute</b>                           | <b>93 643</b>    | <b>19 461</b> |                | <b>(267)</b>           | <b>(23)</b>  | <b>(7)</b>          |                   | <b>112 805</b>   |
| <b>Amortissements :</b>                             |                  |               |                |                        |              |                     |                   |                  |
| Terrains                                            | (781)            |               | (65)           |                        | 1            |                     |                   | (845)            |
| Constructions                                       | (9 049)          |               | (195)          | 146                    | (1)          |                     |                   | (9 099)          |
| Installations techniques, matériel et outillage     | (26 592)         |               | (1 624)        | 105                    |              |                     |                   | (28 111)         |
| Matériel de transport                               | (495)            |               | (65)           | 14                     |              |                     |                   | (547)            |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | (677)            |               | (57)           | 13                     |              |                     |                   | (720)            |
| Autres immobilisations corporelles                  | (101)            |               | (19)           |                        |              |                     |                   | (120)            |
| <b>Pertes de valeur :</b>                           |                  |               |                |                        |              |                     |                   |                  |
| Constructions                                       | (2)              |               |                |                        |              |                     |                   | (2)              |
| <b>Total amortissements et pertes de valeur</b>     | <b>(37 699)</b>  |               | <b>(2 025)</b> | <b>279</b>             |              |                     |                   | <b>(39 445)</b>  |
| <b>Valeur nette comptable</b>                       | <b>55 944</b>    | <b>19 461</b> | <b>(2 025)</b> | <b>12</b>              | <b>(22)</b>  | <b>(6)</b>          |                   | <b>73 360</b>    |

Les principales augmentations de l'exercice 2015 portent sur les projets suivants :

- Etude et réalisation de la laverie Beni Amir, dont la ligne haute et moyenne teneur a d'ores et déjà été mise en production au cours de l'exercice ;
- Construction des unités de productions d'engrais JFC II, JFC III et JFC IV ;
- Réalisation de l'unité de séchage et de filtration de la pulpe de phosphate à Jorf Lasfar ;
- Adaptation des installations de l'atelier phosphorique pour réceptionner la pulpe ;
- Construction de l'Université Mohammed VI Polytechnique.

8.3. Variation des immobilisations incorporelles

| (En millions de dirhams)                                         | 31 décembre 2014 | Regroupement d'entreprise | Acquisition | Dotations   | Diminutions / Reprises | Reclassement | Ecart de conversion | Autres variations | 31 décembre 2015 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-------------|------------------------|--------------|---------------------|-------------------|------------------|
| <b>Valeur Brute :</b>                                            |                  |                           |             |             |                        |              |                     |                   |                  |
| Immobilisations en recherche et développement                    | 27               |                           | 1           |             |                        |              |                     |                   | 28               |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires                   | 44               |                           | 18          |             |                        |              |                     |                   | 62               |
| Licences et Logiciels                                            | 166              |                           | 24          |             |                        | 2            |                     |                   | 192              |
| Autres immobilisations incorporelles                             | 32               |                           | 77          |             | (2)                    |              |                     |                   | 107              |
| <b>Total valeur brute</b>                                        | <b>270</b>       |                           | <b>120</b>  |             | <b>(2)</b>             | <b>2</b>     |                     |                   | <b>390</b>       |
| <b>Amortissements :</b>                                          |                  |                           |             |             |                        |              |                     |                   |                  |
| Amortissement des immobilisations en recherche et développement  | (18)             |                           |             | (3)         |                        |              |                     |                   | (21)             |
| Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires | (40)             |                           |             | (2)         |                        |              |                     |                   | (42)             |
| Amortissement des licences et logiciels                          | (107)            |                           |             | (17)        |                        | (1)          |                     |                   | (125)            |
| Amortissement des autres immobilisations incorporelles           | 3                |                           |             | (20)        | 1                      |              |                     |                   | (15)             |
| <b>Total amortissements et pertes de valeur</b>                  | <b>(161)</b>     |                           |             | <b>(42)</b> | <b>1</b>               | <b>(1)</b>   |                     |                   | <b>(203)</b>     |
| <b>Valeur nette comptable</b>                                    | <b>109</b>       |                           | <b>120</b>  | <b>(42)</b> | <b>(1)</b>             | <b>1</b>     |                     |                   | <b>187</b>       |

| (En millions de dirhams)                                         | 31 décembre 2013 | Regroupement d'entreprise | Acquisition | Dotations   | Diminutions / Reprises | Reclassement | Ecart de conversion | Autres variations | 31 décembre 2014 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|---------------------------|-------------|-------------|------------------------|--------------|---------------------|-------------------|------------------|
| <b>Valeur Brute :</b>                                            |                  |                           |             |             |                        |              |                     |                   |                  |
| Immobilisations en recherche et développement                    | 23               |                           |             |             |                        | 4            |                     |                   | 27               |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires                   | 41               |                           | 3           |             |                        |              |                     |                   | 44               |
| Licences et Logiciels                                            | 149              |                           | 17          |             |                        |              |                     |                   | 166              |
| Autres immobilisations incorporelles                             | 9                |                           | 23          |             |                        | 1            |                     |                   | 32               |
| <b>Total valeur brute</b>                                        | <b>222</b>       |                           | <b>43</b>   |             |                        | <b>5</b>     |                     |                   | <b>270</b>       |
| <b>Amortissements :</b>                                          |                  |                           |             |             |                        |              |                     |                   |                  |
| Amortissement des immobilisations en recherche et développement  | (15)             |                           |             | (3)         |                        |              |                     |                   | (18)             |
| Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs similaires | (37)             |                           |             | (2)         |                        |              |                     |                   | (40)             |
| Amortissement des licences et logiciels                          | (102)            |                           |             | (5)         |                        |              |                     |                   | (107)            |
| Amortissement des autres immobilisations incorporelles           | 3                |                           |             | (0)         |                        |              |                     |                   | 3                |
| <b>Total amortissements et pertes de valeur</b>                  | <b>151</b>       |                           |             | <b>(10)</b> |                        |              |                     |                   | <b>(161)</b>     |
| <b>Valeur nette comptable</b>                                    | <b>71</b>        |                           | <b>43</b>   | <b>(10)</b> |                        | <b>5</b>     |                     |                   | <b>109</b>       |

### 8.4. Dotations nettes aux amortissements

| (En millions de dirhams)            | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| Dotations nettes aux amortissements | (3 453)       | (2 140)       |

Entre l'exercice 2014 et l'exercice 2015, les dotations nettes aux amortissements enregistrent une hausse de 1313 millions de dirhams. Cette variation s'explique principalement par l'impact d'un exercice plein de projets mis en service courant 2014, ainsi que la mise en service de projets courant 2015 dont les principaux sont :

- Le complexe intégré de fabrication d'engrais « Africa fertilizer complex » et la première phase du projet d'une usine de dessalement d'eau de mer, inaugurés le 1er février 2016 par sa Majesté le Roi Mohammed VI ;
- Les lignes X et Y de l'atelier phosphorique MP 3 et 4 ;
- La ligne Haute et Moyenne teneur du projet Laverie Béni-Amir ;
- La 1<sup>ère</sup> des deux trémies semi-mobiles du projet de la Mine Béni-Amir ;
- Le projet STEP de Benguérir et de Youssoufia.

## Note 9 – Provisions et passifs éventuels

### 9.1. Traitement comptable des provisions

Le Groupe comptabilise une provision dès lors qu’il existe une obligation actuelle, juridique ou implicite, résultant d’un évènement passé et qu’il est probable qu’une sortie de ressources sera nécessaire pour éteindre l’obligation.

Une obligation est qualifiée d’implicite lorsque les deux conditions suivantes sont remplies :

- Il a été indiqué aux tiers, par des pratiques passées, par une politique affichée ou par une déclaration récente suffisamment explicite, que l’entreprise assumera certaines responsabilités ;
- L’entreprise a créé chez les tiers une attente fondée qu’elle assumera ces responsabilités.

### 9.2. Dotations nettes aux provisions

| (En millions de dirhams)        | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Dotations nettes aux provisions | (387)         | (164)         |

Les dotations nettes aux provisions enregistrent une hausse de 223 millions de dirhams entre l’exercice 2014 et l’exercice 2015. Cette variation provient de la hausse de la dépréciation des stocks des autres matières et fournitures consommables pour 132 millions de dirhams. Par ailleurs, JFC I a procédé à la dépréciation de ses stocks de produits finis pour 83 millions de dirhams au cours de l’exercice 2015, car leur coût de production durant cette année de démarrage de l’usine, était supérieur à leur valeur de marché.

### 9.3. Provisions pour risques et charges

Les provisions pour risques et charges courantes et non courantes se détaillent comme suit :

| (en millions de dirhams)                                             | 31 décembre 2014 | Dotations  | REPRISES    |               | Ecart de conversion | Autres variations | 31 décembre 2015 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------|-------------|---------------|---------------------|-------------------|------------------|
|                                                                      |                  |            | Utilisées   | Non utilisées |                     |                   |                  |
| <b>Provisions non courantes</b>                                      | <b>4 540</b>     | <b>159</b> | <b>(24)</b> |               |                     | <b>251</b>        | <b>4 926</b>     |
| Provisions pour avantages au personnel                               | 4 216            | 18         | (8)         |               |                     | 251               | 4 477            |
| Provisions pour risques environnementaux et réhabilitation des sites | 218              |            | (7)         |               |                     |                   | 211              |
| Autres provisions non courantes                                      | 106              | 142        | (9)         |               |                     |                   | 239              |
| <b>Provisions courantes</b>                                          | <b>24</b>        | <b>141</b> | <b>(22)</b> |               |                     |                   | <b>142</b>       |
| <b>Total des provisions</b>                                          | <b>4 563</b>     | <b>300</b> | <b>(46)</b> |               |                     | <b>251</b>        | <b>5 069</b>     |

| (En millions de dirhams)                                             | 31 décembre 2013 | Dotations  | REPRISES    |               | Ecart de conversion | Autres variations | 31 décembre 2014 |
|----------------------------------------------------------------------|------------------|------------|-------------|---------------|---------------------|-------------------|------------------|
|                                                                      |                  |            | Utilisées   | Non utilisées |                     |                   |                  |
| <b>Provisions non courantes</b>                                      | <b>9 406</b>     | <b>112</b> | <b>(32)</b> |               |                     | <b>(4 946)</b>    | <b>4 540</b>     |
| Provisions pour avantages au personnel                               | 9 172            | 8          | (16)        |               |                     | (4 949)           | 4 216            |
| Provisions pour risques environnementaux et réhabilitation des sites | 135              | 83         |             |               |                     |                   | 218              |
| Autres provisions non courantes                                      | 99               | 21         | (16)        |               |                     | 3                 | 106              |
| <b>Provisions courantes</b>                                          | <b>7</b>         | <b>22</b>  | <b>(5)</b>  |               |                     |                   | <b>24</b>        |
| <b>Total des provisions</b>                                          | <b>9 412</b>     | <b>134</b> | <b>(37)</b> |               |                     | <b>(4 946)</b>    | <b>4 563</b>     |

### Evaluation des provisions de réhabilitation des sites

Le Groupe OCP met au point un programme de réhabilitation agricole de mines épuisées. Ce programme consiste en la réhabilitation de plus de 37 000 hectares de terres sur les trois sites de Khouribga, de Benguéir et de Youssofia. Une large gamme de familles de cultures susceptibles d’y être cultivées a été répertoriée : (céréales, arbres fruitiers et forestiers, légumineuses et plantes pour biocarburants). L’échéance de ces provisions s’étale sur une durée de 23 ans.

### Evaluation des provisions pour avantage au personnel

Les provisions pour avantage au personnel couvrent les avantages relatifs à l’allocation décès, les plans médicaux, l’allocation forfaitaire de départ à la retraite et autres avantages à long terme. Le détail de ces avantages est développé dans la note 5 « charges et avantages au personnel ».

### 9.4. Passifs éventuels

Les passifs éventuels se rapportent à des garanties bancaires et autres éléments survenant dans le cadre habituel des activités du Groupe. Le Groupe OCP n’anticipe pas que ces éléments donnent lieu à des passifs significatifs.

### 9.5. Engagements donnés

| (En millions de dirhams)            | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| Lettres de crédit                   | 686              | 1 219            |
| Droits et engagements divers        | 88               | 84               |
| <b>Total des engagements donnés</b> | <b>774</b>       | <b>1 303</b>     |

## Note 10 – Instruments financiers, endettement net et coût net de financement

### 10.1. Actifs financiers de gestion trésorerie, dettes financières, endettement net et coût net de financement

#### 10.1.1. Définitions et traitement comptable

##### Dettes financières

Les dettes financières comprennent les emprunts et dettes financiers et les découverts bancaires. Ils sont initialement enregistrés à la juste valeur du montant qui permettra d'éteindre l'obligation associée, nette des coûts liés. Lors des évaluations ultérieures, ces passifs financiers sont comptabilisés au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Les intérêts calculés au taux d'intérêt effectif, sont comptabilisés au poste « Coût de l'endettement financier brut » sur la durée de la dette financière.

Les actifs et passifs financiers sont qualifiés de courant lorsque l'échéance des flux de trésorerie attendus de l'instrument est inférieure à un an.

##### Trésorerie et équivalents de trésorerie

La rubrique « trésorerie et équivalents de trésorerie » comprend les disponibilités ainsi que les placements à court terme (échéance inférieure à trois mois) classés dans cette catégorie dès lors que les critères suivants sont remplis :

- très liquides ;
- facilement convertibles en un montant connu de trésorerie ;
- soumis à un risque négligeable de changement de valeur.

Les placements à court terme correspondent pour l'essentiel à des SICAV de trésorerie évaluées à la juste valeur à la date de clôture et les variations de juste valeur sont comptabilisées en résultat financier.

##### Actifs financiers de gestion de trésorerie

Les actifs financiers de trésorerie correspondent essentiellement à des dépôts à terme. Il s'agit des placements dont les conditions de maturité et de revenu sont déterminées lors de leur mise en place et que le Groupe a l'intention et les moyens de conserver jusqu'à leurs échéances. Ils sont évalués au coût amorti. La rémunération des dépôts à terme est comptabilisée en résultat financier.

##### Endettement net

L'endettement net s'entend comme la somme des dettes financières non courantes et courantes, moins la trésorerie et équivalents de trésorerie et les actifs financiers de trésorerie.

### Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net comprend le coût de l'endettement financier brut net des produits financiers des placements de trésorerie.

- Le coût de l'endettement brut : il inclut les charges d'intérêt calculées en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les coûts de remboursement anticipé d'emprunts ou d'annulation de lignes de crédit ;
- Les produits financiers des placements de trésorerie : ils sont constitués des revenus de placements de trésorerie et des équivalents de trésorerie ainsi que des actifs financiers de trésorerie.

#### 10.1.2. Analyse des dettes financières

##### 10.1.2.1. Ventilation des dettes financières par nature

Le tableau ci-après décrit la ventilation des dettes financières Groupe par nature :

| (En millions de dirhams)                                | 31 décembre 2015        | 31 décembre 2014        |
|---------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| <strong>Dettes financières courantes</strong>           |                         |                         |
| Crédits gouvernementaux                                 | 66                      | 65                      |
| Crédits bancaires long terme part moins d'un an         | 3 810                   | 3 543                   |
| Dettes de location financement part moins d'un an       | 331                     | 332                     |
| Découvert bancaire                                      | 176                     | 162                     |
| Intérêts courus non échus                               | 415                     | 315                     |
| <strong>Total dettes financières courantes</strong>     | <strong>4 798</strong>  | <strong>4 418</strong>  |
| <strong>Dettes financiers non courantes</strong>        |                         |                         |
| <strong>Crédits gouvernementaux</strong>                | <strong>565</strong>    | <strong>642</strong>    |
| crédits bancaires long terme part plus d'un an          | 15 633                  | 15 487                  |
| Emission obligataire                                    | 29 607                  | 18 306                  |
| Dettes de location financement part plus d'un an        | 986                     | 1 155                   |
| <strong>Total dettes financières non courantes</strong> | <strong>46 792</strong> | <strong>35 589</strong> |
| <strong>Total dettes financiers</strong>                | <strong>51 590</strong> | <strong>40 007</strong> |

10.1.2.2. Analyse des dettes financières : taux et maturités

Le tableau ci-après présente le total des emprunts analysés selon les taux d'intérêts, les maturités ainsi que les devises.

| (En millions de dirhams)                               | Taux d'intérêts | Taux d'intérêt moyen pondéré | Maturité résiduelle moyenne pondérée | 31 décembre 2015 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| <b>Crédits gouvernementaux</b>                         |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en EUR                                         | 1,3-2,5         | 2,08                         |                                      | 66               |
| <b>Crédits bancaires long terme part moins d'un an</b> |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en USD                                         | 1,94-4,15       | 3,50                         |                                      | 1 087            |
| Libellé en MAD                                         | 4,24-5,93       | 5,07                         |                                      | 2 464            |
| Libellé en EUR                                         | 3,05-4,47       | 3,36                         |                                      | 260              |
| <b>Découvert bancaire</b>                              |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en USD                                         |                 |                              |                                      | 176              |
| <b>Dettes de location financement</b>                  |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en MAD                                         | 4,70-5,75       | 5                            |                                      | 331              |
| <b>Intérêts courus non échus</b>                       |                 |                              |                                      | <b>415</b>       |
| <b>Total dettes financières courantes</b>              |                 |                              |                                      | <b>4 798</b>     |
| <b>Crédits gouvernementaux</b>                         |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en EUR                                         | 1,3-2,5         | 2,23                         | 13                                   | 565              |
| <b>Crédits bancaires long terme part plus d'un an</b>  |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en EUR                                         | 3,05-4,47       | 3,36                         | 7                                    | 1 947            |
| Libellé en MAD                                         | 4,24-5,05       | 4,76                         | 2                                    | 4 254            |
| Libellé en USD                                         | 2,94-4,15       | 3,54                         | 7                                    | 9 433            |
| <b>Dettes de location financement</b>                  |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en MAD                                         | 4,70-5,75       | 5,47                         | 3                                    | 986              |
| <b>Émission obligataire</b>                            |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en MAD                                         | 4,46-4,46       | 4,46                         | 2                                    | 2 000            |
| Libellé en USD                                         | 4,50-6,88       | 5,49                         | 12                                   | 27 607           |
| <b>Total dettes financières non courantes</b>          |                 |                              |                                      | <b>46 792</b>    |
| <b>Total dettes financières</b>                        |                 |                              |                                      | <b>51 590</b>    |

| (En millions de dirhams)                               | Taux d'intérêts | Taux d'intérêt moyen pondéré | Maturité résiduelle moyenne pondérée | 31 décembre 2014 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| <b>Crédits gouvernementaux</b>                         |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en EUR                                         | 1,3-2,5         | 2,07                         |                                      | 65               |
| <b>Crédits bancaires long terme part moins d'un an</b> |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en USD                                         | 1,94-4,15       | 3,52                         |                                      | 322              |
| Libellé en MAD                                         | 4,7-6,07        | 4,93                         |                                      | 2 957            |
| Libellé en EUR                                         | 3,05-4,47       | 3,36                         |                                      | 264              |
| <b>Découvert bancaire</b>                              |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en USD                                         |                 |                              |                                      | 162              |
| <b>Dettes de location financement</b>                  |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en MAD                                         | 5,25-6,25       | 5,59                         |                                      | 332              |
| <b>Intérêts courus non échus</b>                       |                 |                              |                                      | <b>315</b>       |
| <b>Total dettes financières courantes</b>              |                 |                              |                                      | <b>4 418</b>     |
| <b>Crédits gouvernementaux</b>                         |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en EUR                                         | 1,3-2,5         | 2,22                         | 14                                   | 642              |
| <b>Crédits bancaires long terme part plus d'un an</b>  |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en EUR                                         | 3,05-4,47       | 3,36                         | 8                                    | 2 244            |
| Libellé en MAD                                         | 4,7-6,07        | 5,04                         | 3                                    | 6 057            |
| Libellé en USD                                         | 1,94-4,15       | 3,54                         | 8                                    | 7 186            |
| <b>Dettes de location financement</b>                  |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en MAD                                         | 5,25-5,75       | 5,57                         | 4                                    | 1 155            |
| <b>Émission obligataire</b>                            |                 |                              |                                      |                  |
| Libellé en MAD                                         | 4,46-4,46       | 4,46                         | 3                                    | 2 000            |
| Libellé en USD                                         | 5,625-6,88      | 6,03                         | 15                                   | 16 306           |
| <b>Total dettes financières non courantes</b>          |                 |                              |                                      | <b>35 589</b>    |
| <b>Total dettes financières</b>                        |                 |                              |                                      | <b>40 007</b>    |

10.1.2.3. Echancier des dettes financières

Le tableau suivant présente l'échéancier des dettes financières au 31 décembre 2015 :

| (En millions de dirhams)  | < 1 an | 1 - 5 ans | > 5 ans | Total au 31 Décembre 2015 |
|---------------------------|--------|-----------|---------|---------------------------|
| Dette moyen et long terme | 4 796  | 15 555    | 31 239  | 51 590                    |

10.1.2.4. Principaux contrats de financement du Groupe

Ci-après une description des principaux contrats de financement du Groupe au 31 décembre 2015 :

- En Août 2015, un tirage de 178.8MUSD a été réalisé sur la convention KFW d’un montant global de 271MUSD, signée en septembre 2013, relative au financement du Programme Eau et adaptations MEA et DAOUI. L’encours au 31 décembre 2015 de cette ligne est de 271MUSD.
- En Juillet 2015, un tirage de 44.4MUSD a été réalisé sur la convention BEI d’un montant global de 200MEUR, signée en décembre 2011, relative au financement des laveries MEA et EL HALLASSA et les lignes sulfuriques de Jorf Lasfar. L’encours au 31 décembre 2015 de cette ligne est de 243.6MUSD.
- En mars 2015, OCP S.A a conclu un emprunt de 2 milliards de dirhams à taux d’intérêt fixe et à échéance mars 2020 avec la BCP. L’encours au 31 décembre 2015 de cette ligne est de 1 milliard de dirhams.
- En vue de la réalisation de son programme d’investissement et conformément à la décision de son Conseil d’administration ainsi que de l’Assemblée générale datés du 24 mars 2015, OCP S.A. a émis, à la date du 25 avril 2015, un emprunt obligataire de 1 milliards d’US dollars à 10,5 ans, offrant un coupon de 4,50%. Les obligations sont cotées à l’Irish Stock Exchange (Bourse de Dublin) et sont notées (BBB-) par Fitch Ratings et (BBB-) par Standard & Poors.
- En janvier 2015, OCP S.A a conclu un emprunt de 1,5 milliards de dirhams à taux d’intérêt fixe et à échéance janvier 2021 avec la BMCI. L’encours au 31 décembre 2015 de cette ligne est de 150 millions de dirhams.
- En janvier 2015, OCP S.A a conclu un emprunt de 1,5 milliards de dirhams à taux d’intérêt fixe et à échéance décembre 2019 avec la SGMB. L’encours au 31 décembre 2015 de cette ligne est de 100 millions de dirhams.

10.1.3. Analyse des actifs financiers

10.1.3.1. Trésorerie et équivalents de trésorerie

| (En millions de dirhams)                                                             | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|--------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Trésorerie                                                                           | 1 387            | 3 030            |
| Equivalents de trésorerie                                                            | 7 859            | 5 966            |
| Trésorerie et équivalents de trésorerie                                              | 9 246            | 8 996            |
| Banques (soldes créditeurs)                                                          | 176              | 162              |
| <b>Trésorerie et équivalents de trésorerie dans le tableau de flux de trésorerie</b> | <b>9 070</b>     | <b>8 834</b>     |

10.1.3.2. Actifs financiers de gestion de trésorerie

Les actifs financiers de gestion trésorerie comprennent essentiellement des dépôts à terme supérieurs à trois mois contractés principalement par OCP S.A pour 7 097 millions de dirhams au 31 décembre 2015 contre 4 767 millions de dirhams au 31 décembre 2014.

10.1.3.3. Echancier et juste valeur des actifs financiers de trésorerie\*

Echéancier des actifs financiers de trésorerie

Le portefeuille de placement doit demeurer suffisamment liquide pour répondre aux besoins de financement générés par l’exploitation et par l’investissement du Groupe.

A ce titre le portefeuille de placement est réparti entre des instruments à horizon très court terme pour répondre aux besoins d’exploitation, et des instruments à horizon de placement au-delà d’un mois dans le but d’améliorer les rendements et être en ligne avec les objectifs.

| (En millions de dirhams) | 0-1 mois     | 1-6 mois     | 6-12 mois | Plus d’un an | Total         |
|--------------------------|--------------|--------------|-----------|--------------|---------------|
| OPCVM Monétaire          | 6 229        |              |           |              | 6 229         |
| Dépôt à Terme            | 1 727        | 7 000        |           |              | 8 727         |
| <b>Total</b>             | <b>7 956</b> | <b>7 000</b> |           |              | <b>14 956</b> |

Juste valeur des actifs financiers de trésorerie

| (En millions de dirhams) | Encours       | Rendement | Juste valeur  |
|--------------------------|---------------|-----------|---------------|
| OPCVM Monétaire          | 6 229         |           | 6 229         |
| Dépôt à Terme            | 8 727         | 3,92%     | 8 727         |
| <b>Total</b>             | <b>14 956</b> |           | <b>14 956</b> |

*\*Hors disponibilités*

10.1.4. Analyse de l’endettement net

10.1.4.1. Endettement net par nature

| (En millions de dirhams)                      |                                                 | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Passifs évalués au coût amorti                | Crédits financiers                              | 19 567           | 19 223           |
|                                               | Emprunts obligataires                           | 29 607           | 18 306           |
|                                               | Autres emprunts et dettes assimilées            | 923              | 829              |
|                                               | Dettes financières de location financement      | 1 317            | 1 487            |
|                                               | <b>Dettes financières</b>                       | <b>51 414</b>    | <b>39 845</b>    |
|                                               | Découverts bancaires                            | 176              | 162              |
|                                               | <b>Endettement financier brut</b>               | <b>51 590</b>    | <b>40 007</b>    |
| Actifs évalués à la juste valeur par résultat |                                                 | 9 246            | 8 996            |
|                                               | Equivalents de trésorerie                       | 7 859            | 5 966            |
|                                               | Disponibilités                                  | 1 387            | 3 030            |
| Actifs évalués au coût amorti                 |                                                 |                  |                  |
|                                               | Actifs financiers de gestion de trésorerie      | 7 097            | 4 767            |
|                                               | <b>Actifs financiers</b>                        | <b>16 343</b>    | <b>13 763</b>    |
|                                               | <b>Endettement financier net</b>                | <b>35 247</b>    | <b>26 244</b>    |
|                                               | <b>Fonds de retraite et d’assurance maladie</b> | <b>3 658</b>     | <b>3 389</b>     |
|                                               | <b>Endettement net</b>                          | <b>38 905</b>    | <b>29 633</b>    |

10.1.4.2. Réconciliation des comptes de l’endettement net

La réconciliation aux postes de bilan se présente comme suit :

| (En millions de dirhams)                    | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Emprunts et dettes financières courants     | 4 798            | 4 418            |
| Emprunts et dettes financières non courants | 46 792           | 35 589           |
| <b>Endettement financier brut</b>           | <b>51 590</b>    | <b>40 007</b>    |
| Actifs financiers de gestion de trésorerie  | (7 097)          | (4 767)          |
| Disponibilités et Equivalents de trésorerie | (9 246)          | (8 996)          |
| <b>Endettement financier net</b>            | <b>35 247</b>    | <b>26 244</b>    |
| Fonds de retraite et d’assurance maladie    | 3 658            | 3 389            |
| <b>Endettement net</b>                      | <b>38 905</b>    | <b>29 633</b>    |

10.1.5. Coût de l’endettement net

Le coût de l’endettement net se détaille comme suit :

| (En millions de dirhams)                                     | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|--------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Charges d’intérêt                                            | (591)         | (425)         |
| <b>Coût d’endettement financier brut</b>                     | <b>(591)</b>  | <b>(425)</b>  |
| Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement | 134           | 100           |
| Autres produits d’intérêts                                   | 95            | 212           |
| <b>Produits financiers des placements</b>                    | <b>228</b>    | <b>311</b>    |
| <b>Coût d’endettement financier net</b>                      | <b>(363)</b>  | <b>(114)</b>  |

10.2. Autres actifs financiers

10.2.1. Définitions et traitements comptables :

Autres actifs financiers

Les autres actifs financiers sont classés comme « disponibles à la vente » et comprennent principalement les titres de participation non consolidés. Ils sont évalués à leur juste valeur, les variations ultérieures de juste valeur sont enregistrées directement en « autres éléments du résultat global », sauf en cas de moins-value latente significative ou prolongée.

Le Groupe considère qu’une baisse significative est présumée lorsque l’actif disponible à la vente a perdu 20 % de sa valeur et qu’une baisse est prolongée lorsque qu’il s’agit d’une baisse sur plus de 6 mois.

La juste valeur correspond au prix de marché pour les titres cotés ou à une estimation de la juste valeur pour les titres non cotés, déterminée en fonction des critères financiers les plus appropriés à la situation particulière de chaque titre. Pour les titres de participation qui n’ont pas de prix cotés sur un marché actif et dont la juste valeur ne peut être évaluée de façon fiable, le Groupe retient le coût historique déduction faite de toute dépréciation éventuelle.

Autres produits et charges financiers

Les autres revenus et charges financiers comprennent notamment les revenus sur les prêts et créances calculés selon la méthode du taux d'intérêt effectif, les dividendes des entités non consolidées, le résultat de change sur les opérations de financement, la désactualisation des provisions et des créances et dettes, les pertes de valeurs et résultats sur actifs financiers.

10.2.2. Actifs financiers non courants

| (En millions de dirhams)                                 | 31 Décembre 2015 |              |              |               | 31 Décembre 2014 |              |              |               |
|----------------------------------------------------------|------------------|--------------|--------------|---------------|------------------|--------------|--------------|---------------|
|                                                          | Valeur Brute     | Réévaluation | Dépréciation | Net           | Valeur Brute     | Réévaluation | Dépréciation | Net           |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 979              | 243          | (7)          | 1 215         | 969              | 722          | (6)          | 1 685         |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat | 17               |              |              | 17            | 9                |              |              | 9             |
| Créances sur cession d'immobilisations                   | 144              |              | (5)          | 139           | 219              |              | (75)         | 144           |
| Crédit de TVA                                            | 9 699            |              |              | 9 699         | 11 023           |              |              | 11 023        |
| Autres créances financières                              | 159              |              | (3)          | 156           | 214              |              | (3)          | 210           |
| <b>Total des actifs financiers non courants</b>          | <b>10 998</b>    | <b>243</b>   | <b>(14)</b>  | <b>11 227</b> | <b>12 433</b>    | <b>722</b>   | <b>(84)</b>  | <b>13 071</b> |

Actifs financiers disponibles à la vente

| (En millions de dirhams)                                      | Titres de participation cotés | Titres de participation non cotés | TOTAL        |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| <b>Au 31 décembre 2013</b>                                    | <b>1 694</b>                  | <b>685</b>                        | <b>2 379</b> |
| Acquisitions de l'exercice                                    |                               |                                   |              |
| Cessions de l'exercice (1)                                    | (300)                         |                                   | (300)        |
| Variations de Juste Valeur comptabilisées en capitaux propres | 210                           |                                   | 210          |
| Pertes de valeur                                              |                               |                                   |              |
| Ecarts de change                                              |                               |                                   |              |
| Variations de périmètre et autres (2)                         |                               | (554)                             | (554)        |
| <b>Au 31 décembre 2014</b>                                    | <b>1 554</b>                  | <b>131</b>                        | <b>1 685</b> |
| Acquisitions de l'exercice (3)                                |                               | 570                               | 570          |
| Cessions de l'exercice (1)                                    | (1 065)                       |                                   | (1 065)      |
| Variations de juste valeur comptabilisées en capitaux propres | 29                            |                                   | 29           |
| Pertes de valeur                                              |                               | (1)                               | (1)          |
| Ecarts de change                                              |                               | (3)                               | (3)          |
| Variations de périmètre et autres                             |                               |                                   |              |
| <b>Au 31 décembre 2015</b>                                    | <b>518</b>                    | <b>697</b>                        | <b>1 215</b> |

(1) il s'agit de la cession de deux parts des titres détenus dans BCP respectivement pour 300 millions de dirhams en 2014 comprenant une plus-value latente reclassée en résultat pour 133 millions de dirhams, et pour 1 065 millions de dirhams en 2015 comprenant une plus-value latente reclassée en résultat pour 508 millions de dirhams.

(2) dont une diminution de 250 millions de dirhams suite à la consolidation de Jorf Fertilizer Company 1 en 2014 et de 250 millions de dirhams suite à l'annulation provisoire de la participation dans l'entité Jorf Fertilizer Company 2. Cette dernière a été finalement consolidée en 2015.

(3) Il s'agit de l'acquisition de 10% du capital de Fertilizantes Heringer S.A. pour 500 millions de dirhams, et de la création de Lydex - Lycée d'excellence de Benguéir avec un capital de 70 millions de dirhams

Les titres de participation cotés concernent les titres BCP qui présentent une plus-value latente de 242 millions de dirhams au 31 décembre 2015.

10.2.3. Autres produits et charges financiers

Les autres produits et charges financiers se détaillent comme suit :

| (En millions de dirhams)                         | Exercice 2015  | Exercice 2014  |
|--------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Résultat sur actifs disponibles à la vente       | 38             | 42             |
| Résultat de change sur opérations de financement | (2 188)        | (2 262)        |
| Revenus des créances financières                 | 6              | 19             |
| Autres                                           | (1 030)        | (391)          |
| <b>Autres produits et charges financiers</b>     | <b>(3 174)</b> | <b>(2 593)</b> |

Le résultat de change sur opérations de financement comprend principalement la perte de change latente sur l'emprunt obligataire international pour 2 270 millions de dirhams.

En décembre 2015, le Groupe OCP a actualisé le montant du crédit de TVA qui s'élève à 11 856 millions de dirhams chez la société mère OCP S.A sur une échéance de sept ans. L'impact de l'actualisation fait ressortir une perte de 1 030 millions de dirhams enregistrée en autres charges financières au titre de l'exercice 2015.

10.3. Poids des instruments financiers et gestion des risques financiers

10.3.1. Poids des instruments financiers

En application d'IFRS 7, Instruments financiers : Informations à fournir, les évaluations à la juste valeur doivent être classées selon une hiérarchie fondée sur les données utilisées pour évaluer la juste valeur de l'instrument qui comporte les niveaux suivants :

- niveau 1 : utilisation de cours de marchés actifs pour le même instrument (sans modification ni reconditionnement) ;
- niveau 2 : utilisation de cours de marchés actifs pour des actifs ou passifs semblables ou de techniques de valorisation dont toutes les données importantes sont fondées sur des informations de marché observables ;
- niveau 3 : utilisation de techniques de valorisation dont les données importantes ne sont pas toutes fondées sur des informations de marché observables.

La juste valeur des principaux actifs et passifs financiers existant au bilan du Groupe est déterminée selon les principes indiqués dans le tableau ci-dessous :

| Instrument financier                                                                  | Principe de comptabilisation | Principe de détermination de la juste valeur                                                                                                                                                                                                                               |                 |                |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|------------|
|                                                                                       |                              | Données de marché                                                                                                                                                                                                                                                          |                 |                |            |
|                                                                                       |                              | Modèle de valorisation                                                                                                                                                                                                                                                     | Cours de change | Taux d'intérêt | Volatilité |
| Actifs financiers disponibles à la vente (titres de capitaux propres cotés)           | Juste valeur                 | Cours de bourse                                                                                                                                                                                                                                                            |                 | N/A            |            |
| Actifs financiers disponibles à la vente (titres de capitaux propres non cotés)       | Juste valeur                 |                                                                                                                                                                                                                                                                            |                 |                |            |
| Prêts et avances à long terme                                                         | Coût amorti                  | Le coût amorti des prêts et avances à long terme ne présente pas à la date de clôture d'écart                                                                                                                                                                              |                 |                |            |
| Parts d'OPCVM                                                                         | Juste valeur                 | Valeur liquidative                                                                                                                                                                                                                                                         |                 | N/A            |            |
| Titres de créances négociables, billets de trésorerie, dépôts à vue et dépôts à terme | Coût amorti                  | S'agissant d'instruments de durée inférieure à 3 mois, le coût amorti constitue une approximation acceptable de la juste valeur indiquée dans les notes annexes aux comptes consolidés.                                                                                    |                 |                |            |
| Dettes financières                                                                    | Coût amorti                  | La valeur de marché retenue pour les dettes dont la maturité initiale est inférieure à un an (y compris exigibles à vue), ou dont les conditions se réfèrent à un taux variable, ainsi que pour la plupart des produits d'épargne réglementée, est la valeur comptabilisée |                 |                |            |

| (En millions de dirhams)                                 | Au 31 décembre 2015 |              |                                          |                                                       |                                                               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Rubriques au bilan et classes d'instruments              | Valeur comptable    | Juste valeur | Niveau 1 : cours cotés et disponibilités | Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables | Niveau 3 : modèle interne avec des paramètres non observables |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie                   | 9 246               | 9 246        | 7 616                                    | 1 630                                                 |                                                               |
| Actifs financiers de trésorerie                          | 7 097               | 7 097        |                                          | 7 097                                                 |                                                               |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 1 215               | 1 215        | 518                                      |                                                       | 697                                                           |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat | 17                  | 17           |                                          |                                                       | 17                                                            |
| Autres créances financières*                             | 9 699               | 9 699        |                                          |                                                       | 9 699                                                         |
| Total actifs financiers                                  | 27 275              | 27 275       | 8 134                                    | 8 727                                                 | 10 414                                                        |
| Emprunts et dettes financières courants                  | 4 798               | 4 798        |                                          | 4 798                                                 |                                                               |
| Emprunts et dettes financières non courants              | 46 792              | 48 287       | 27 627                                   | 20 660                                                |                                                               |
| Total passifs financiers                                 | 51 590              | 53 085       | 27 627                                   | 25 458                                                |                                                               |

(\*) Représente le crédit de TVA reclassé en actif financier non courant remboursable sur un nouvel échéancier de 7 ans.

| (En millions de dirhams)                                 | Au 31 décembre 2014 |              |                                          |                                                       |                                                               |
|----------------------------------------------------------|---------------------|--------------|------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
| Rubriques au bilan et classes d'instruments              | Valeur comptable    | Juste valeur | Niveau 1 : cours cotés et disponibilités | Niveau 2 : modèle interne avec paramètres observables | Niveau 3 : modèle interne avec des paramètres non observables |
| Trésorerie & équivalents de trésorerie                   | 8 996               | 9 020        | 7 364                                    | 1 656                                                 |                                                               |
| Actifs financiers de trésorerie                          | 4 767               | 4 831        |                                          | 4 831                                                 |                                                               |
| Actifs financiers disponibles à la vente                 | 1 685               | 1 685        | 1 554                                    |                                                       | 131                                                           |
| Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat | 9                   | 9            |                                          |                                                       | 9                                                             |
| Autres créances financières*                             | 11 023              | 11 023       |                                          |                                                       | 11 023                                                        |
| Total actifs financiers                                  | 26 480              | 26 568       | 8 918                                    | 6 487                                                 | 11 163                                                        |
| Emprunts et dettes financières courants                  | 4 418               | 4 418        |                                          | 4 418                                                 |                                                               |
| Emprunts et dettes financières non courants              | 35 589              | 38 074       | 18 324                                   | 19 750                                                |                                                               |
| Total passifs financiers                                 | 40 007              | 42 492       | 18 324                                   | 24 167                                                |                                                               |

(\*) Représente le crédit de TVA reclassé en actif financier non courant remboursable sur 3 ans

Les niveaux d'observabilité des lignes d'actifs financiers et des emprunts et dettes financières au 31 décembre 2014, sont ajustés suite à la revue de leurs modèles de valorisation.

10.3.2. Gestion des risques

10.3.2.1. Certaines dispositions et termes contractuels de la dette

Les négociations engagées avec les institutions financières internationales à partir du mois de juillet 2014, ont abouti à une simplification et à une homogénéisation des définitions, ce qui se traduit désormais par un unique covenant financier à savoir le ratio dettes financières nettes / EBITDA ne devant pas être supérieur à 3. Ce covenant est à respecter pour 5 banques : KFW, Banque européenne d’investissement, Agence française de développement, la Banque islamique de développement et la Banque africaine de développement.

10.3.2.2. Réserves de trésorerie

Pour faire face à ses engagements, le Groupe OCP dispose également de réserves potentielles de trésorerie sous forme de lignes de découverts et de crédits documentaires, assortis de cautions accordées aux entités du Groupe. Ces réserves représentent un montant global de 6 Milliards de dirhams, activable sans autorisation préalable en cas de position Short sur le Cash.

Par ailleurs, le mécanisme de cashpooling bancaire multi entités mis en œuvre en 2015 permet notamment une souplesse de gestion opérationnelle du cash et la réalisation de prêts –emprunts consentis entre entités centralisées/centralisatrice. Ce mécanisme est basé sur le mode ZBA indirect qui permet de visualiser sur un seul compte la situation globale de trésorerie des entités qui sont intégrées dans le cashpooling.

Enfin, le Groupe a également la possibilité d’activer auprès des banques marocaines partenaires, le mécanisme d’escompte sans recours des créances commerciales détenues par OCP sur certains de ses clients.

10.3.2.3. Engagements reçus

| (En millions de dirhams)                          | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|---------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Emprunts non utilisés                             | 8 239            | 4 438            |
| Autres engagements reçues sur contrats et marchés | 8 436            | 7 139            |
| Emprunts garantis par l’Etat                      | 631              | 707              |
| <b>Total des engagements reçus</b>                | <b>17 306</b>    | <b>12 284</b>    |

Les autres engagements reçus sur contrats et marchés concernent les engagements reçus des fournisseurs relatifs aux avances versées dans le cadre des programmes industriels entrepris par le Groupe. L’analyse des emprunts garantis par l’état est présentée dans la Note 13 « relations avec l’Etat ».

10.3.2.4. Gestion du risque de contrepartie

La sécurité du capital est un objectif majeur de la politique de placement du Groupe. Les excédents de trésorerie sont placés sur des supports à risque accepté et auprès de contreparties de qualité.

A ce titre, la Salle des marchés agit en conformité aux règles et procédures ci-après :

Pré-qualification des contreparties :

Pré-qualifier les contreparties bancaires, émetteurs de dettes, sociétés de gestion et Organismes de placement collectif OPCVM auprès desquelles le Groupe OCP est exposé directement ou indirectement.

La Salle des marchés est autorisée à traiter avec les contreparties bancaires dont la notation est supérieure à la notation requise minimale de trois crans en dessous de la notation S&P Fitch Ratings de la dette marocaine.

En ce qui concerne les émetteurs de dettes, la Salle des marchés est autorisée à traiter avec eux si les conditions ci-dessous sont satisfaites:

- Emission du Trésor Public : Bons du trésor de maturité résiduelle inférieure ou égale à deux ans. Des dérogations peuvent être octroyées par le Comité de Gestion pour toutes autres maturités au cas par cas ;
- Emission de dettes privées autres que les contreparties bancaires: Toute souscription doit être validée par le Comité de Gestion au cas par cas.

Enfin, la pré-qualification des OPCVM passe par les deux étapes suivantes :

- Choix de la société de gestion : La société gestionnaire doit avoir une notation de gestion minimale M2 selon l’échelle de notation Fitch ;
- Choix de l’OPCVM : L’investissement porte essentiellement sur les OPCVM à faible sensibilité et assez liquide pour permettre au groupe de gérer sa liquidité dans de meilleures conditions.

Diversification des contreparties

Les contreparties auxquelles est exposé le Groupe OCP sont diversifiées selon les règles prudentielles définies en interne.

Fixation des limites par type d’instruments portés auprès d’une contrepartie

L’encours d’investissement direct auprès d’une contrepartie bancaire est classifié par type d’instruments et est plafonné via des limites déterminées en fonction de la qualité de signature de la dite contrepartie. Ces limites fixent :

- L’encours maximal autorisé auprès d’une contrepartie en pourcentage des fonds propres.
- L’encours auprès d’une contrepartie par type d’instrument qui ne dépassera pas un pourcentage de l’encours total du Groupe investit directement sur ce type d’instrument.
- L’encours auprès d’une contrepartie par type d’instrument qui ne dépassera pas un pourcentage de l’encours total de la contrepartie sur ce type d’instruments.

Par ailleurs, l’encours auprès d’un OPCVM est plafonné via des limites déterminées en fonction de la qualité de signature de la société de gestion et du dit OPCVM. Ces limites fixent l’encours maximal autorisé auprès d’un OPCVM en pourcentage de l’actif net et l’encours maximal autorisé auprès de la société de gestion.

Toute dérogation par rapport aux règles ci-dessous doit faire l’objet de validation par le Comité de Gestion.

10.3.2.5. Risque de liquidité

Le portefeuille de placement doit demeurer suffisamment liquide pour répondre aux besoins de financement générés par l’exploitation et l’investissement du Groupe. A ce titre, il doit être composé d’instruments liquides, flexibles et disponibles.

La répartition des actifs investis entre les portefeuilles de placement est fonction des prévisions des flux de trésorerie et est comme suit :

- Instruments à horizon de placement très court-terme et de nature liquides, permettant de répondre aux besoins quotidiens d’exploitation.
- Instruments à horizon de placement court terme, conformes aux paramètres de gestion du risque de contrepartie, permettant de générer un taux de rendement en ligne avec les objectifs de rendement de la politique de placement.

Note 11 – Impôt sur le résultat

11.1. Traitement comptable de l’impôt sur le résultat

L’impôt sur le résultat comprend la charge (ou le produit) d’impôt exigible et la charge (ou le produit) d’impôt différé. L’impôt est comptabilisé en résultat, sauf s’il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres, auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres. Les taux d’imposition utilisés sont les taux votés ou quasiment votés à la date de clôture.

Les impôts différés sont déterminés selon l’approche bilancielle. Le Groupe applique la méthode du report variable. Le Groupe OCP comptabilise les impôts différés pour l’ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan à l’exception de l’écart d’acquisition.

Les actifs d’impôts relatifs aux différences temporelles, nets des passifs d’impôts différés imputables, et les reports fiscaux déficitaires ne sont comptabilisés que s’il est probable qu’un profit futur, déterminé avec suffisamment de précision, soit dégagé au niveau de l’entité fiscale.

Une entité du Groupe doit compenser les actifs et passifs d’impôt exigible si, et seulement si, cette entité a :

- un droit juridiquement exécutoire de compenser les montants comptabilisés ; et
- l’intention, soit de régler le montant net, soit de réaliser l’actif et de régler le passif simultanément.

Les actifs et passifs d’impôts différés, quelle que soit leur échéance, sont présentés en net lorsqu’ils sont prélevés par la même autorité fiscale et concernent une même entité fiscale qui dispose du droit de compenser les actifs et passifs d’impôts exigibles.

11.2. Analyse de la charge fiscale

| (En millions de dirhams)      | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|-------------------------------|---------------|---------------|
| Charge/produit impôt exigible | (2 458)       | (1 319)       |
| Charge/produit impôt différé  | 40            | 167           |
| Total de la charge            | (2 418)       | (1 152)       |

11.3. Rapprochement entre la charge d’impôt totale et la charge d’impôt théorique

| (En millions de dirhams)                                      | Exercice 2015  | Exercice 2014  |
|---------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| + Résultat net - Part du groupe                               | 8 011          | 5 077          |
| + Résultat net - Part des minoritaires                        |                | (4)            |
| - Quote-part de résultat net des sociétés mise en équivalence | (358)          | (312)          |
| +/- Impôt de l'exercice                                       | 2 418          | 1 152          |
| <b>Résultat comptable consolidé avant impôt</b>               | <b>10 070</b>  | <b>5 914</b>   |
| +/- Différences permanentes**                                 | 964            | 431            |
| <b>= Résultat fiscal consolidé</b>                            | <b>11 034</b>  | <b>6 345</b>   |
| Taux d'imposition théorique                                   | 20,23%         | 20,08%         |
| <b>= Impôt théorique **</b>                                   | <b>(2 232)</b> | <b>(1 274)</b> |
| Déficits fiscaux                                              | (16)           | 88             |
| Différence de taux d'impôt par rapport à OCP S.A              | (66)           | 114            |
| Crédit d'impôt                                                |                | 12             |
| Impôt sur exercices antérieurs                                | (54)           |                |
| Autres éléments                                               | (50)           | (91)           |
| <b>= Charges d'impôts de l'exercice</b>                       | <b>(2 418)</b> | <b>(1 152)</b> |
| <i>Dont</i>                                                   |                |                |
| impôt exigible                                                | (2 458)        | (1 319)        |
| impôt différé                                                 | 40             | 167            |

[\*] Les principales différences permanentes sont les charges des exercices antérieurs, les subventions et dons non déductibles et les revenus des titres de participation.  
[\*\*] Le taux d'impôt théorique tient compte du chiffre d'affaires local imposé à 30% et de celui à l'exportation réalisé en devises imposé à 17,5%.

11.4. Impôts différés actifs et passifs

L'évolution des impôts différés actifs et passifs est la suivante :

| (En millions de dirhams)               | 31 décembre 2014 | Mouvement de l'activité en résultat | Variation périmètre de consolidation | 31 décembre 2015 |
|----------------------------------------|------------------|-------------------------------------|--------------------------------------|------------------|
| Impôts différés actifs bruts           | 110              | 89                                  | (4)                                  | 195              |
| Impôts différés actifs non appréhendés |                  |                                     |                                      |                  |
| <b>Impôts différés actifs nets</b>     | <b>110</b>       | <b>89</b>                           | <b>(4)</b>                           | <b>195</b>       |
| <b>Impôts différés passifs</b>         | <b>67</b>        | <b>78</b>                           | <b>(100)</b>                         | <b>45</b>        |

La ventilation par nature des impôts différés actifs et passifs est la suivante :

| (En millions de Dirhams)                 | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Différences temporaires                  | 149              | 30               |
| Elimination des résultats internes       | 508              | 428              |
| Immobilisations incorporelles            |                  | 2                |
| Immobilisations corporelles              | 23               |                  |
| Actifs financiers disponibles à la vente |                  | 4                |
| Autres éléments de l'actif               | 67               | 312              |
| Provisions pour avantages du personnel   | 1 617            | 1 617            |
| Autres provisions                        | 664              | 374              |
| Autres éléments du passif                |                  |                  |
| Déficits fiscaux reportables             | 136              | 152              |
| Crédits d'impôts                         | 13               | 13               |
| Compensation                             | (2 982)          | (2 822)          |
| <b>Total des impôts différés actifs</b>  | <b>195</b>       | <b>110</b>       |

| (En millions de Dirhams)                 | 31 décembre 2015 | 31 décembre 2014 |
|------------------------------------------|------------------|------------------|
| Différences temporaires                  | 3                | 196              |
| Immobilisations incorporelles            | 72               | 92               |
| Immobilisations corporelles              | 2 251            | 1 879            |
| Actifs financiers disponibles à la vente | 49               | 149              |
| Stocks                                   | 399              | 399              |
| Autres éléments de l'actif               | 17               |                  |
| Déficits fiscaux reportables             | 9                | 9                |
| Autres                                   | 226              | 163              |
| Compensation                             | (2 982)          | (2 822)          |
| <b>Total des impôts différés passifs</b> | <b>45</b>        | <b>67</b>        |

## Note 12 – Capitaux propres, dividendes et résultat par action

### 12.1. Capital social

Au 31 décembre 2015, le capital social s’élève à 8 288 millions de dirhams. Il est composé de 82 875 000 actions de valeur nominale de 100 dirhams. 729 300 actions OCP sont détenues par sa filiale SADV.

| (En nombres d’action)                      | Actions ordinaires |
|--------------------------------------------|--------------------|
| En circulation au 1er Janvier 2015         | 82 875 000         |
| Emissions en numéraire sur l’exercice 2014 |                    |
| En circulation au 31 Décembre 2015         | 82 875 000         |
| Valeur nominale                            | 100 Dirhams        |

### 12.2. Dividendes

Les dividendes versés au titre de l’exercice 2015 pour 1 240 millions de dirhams correspondent à un dividende net par action de 15,09 dirhams.

|                                               | 31 Décembre 2015 | 31 Décembre 2014 |
|-----------------------------------------------|------------------|------------------|
| Montant du dividende (en millions de dirhams) | 1 240            | 3 717            |
| Montant du dividende par action (en dirhams)  | 15,09            | 45,25            |

### 12.3. Résultat par action

Le résultat de base par action est calculé en divisant le résultat net de l’exercice attribuable aux actionnaires ordinaires de la société mère OCP S.A par le nombre moyen pondéré d’actions ordinaires en circulation diminué des actions propres.

| (En millions de dirhams)                                             | Exercice 2015 | Exercice 2014 |
|----------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Résultat net part du Groupe (en millions de dirhams)                 | 8 011         | 5 077         |
| Nombre moyen d’actions ordinaires en circulation au 31 décembre      | 82 875 000    | 82 875 000    |
| Nombre moyen d’actions propres en circulation au cours de la période | 729 300       | 729 300       |
| Nombre d’actions pour le calcul du résultat                          | 82 145 700    | 82 145 700    |
| Résultat net de base et dilué par action                             | 97,52         | 61,81         |

## Note 13 – Relations avec l’Etat

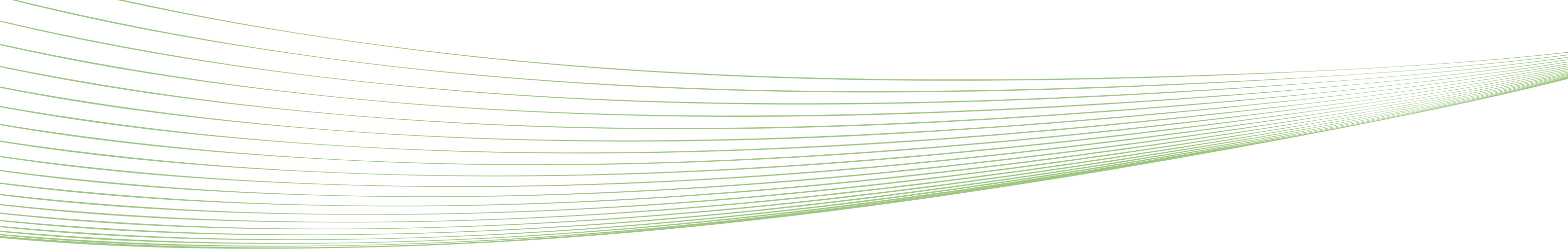
L’Etat Marocain est actionnaire de l’OCP avec une part majoritaire de 94,12%. A ce titre, l’Etat perçoit des dividendes annuellement conformément à la politique de distribution de dividendes de la société. Les dividendes à verser sont proposés par le Conseil d’Administration à l’Assemblée Générale des Actionnaires. Leur montant dépend de plusieurs paramètres notamment les bénéfices réalisés, les liquidités disponibles, la structure financière de la société ainsi que d’autres éléments qui peuvent être considérés comme pertinents par le Conseil d’Administration.

En 2015, L’Etat marocain a reçu des dividendes nets d’impôts de 1,24 milliards de dirhams au titre du bénéfice distribuable de l’exercice 2014.

L’OCP a un statut de Société Anonyme depuis mars 2008. Antérieurement à cette date, l’OCP, en tant qu’entreprise publique, a bénéficié de la garantie de l’Etat pour les emprunts contractés auprès d’organismes étrangers.

| Objet de l’emprunt                                                                                | Devise de l’emprunt | Date de l’emprunt | Montants en millions de dirhams au 31 décembre 2015 | Montants en millions de dirhams au 31 décembre 2014 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|-----------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Consolidation encours des emprunts AFD                                                            | EUR                 | 2005              | 397                                                 | 433                                                 |
| Installations Minières Sidi Chennane                                                              | EUR                 | 2002              | 215                                                 | 252                                                 |
| Renouvellement du bac de circulation et du circuit d’alimentation du soufre de l’unité sulfurique | EUR                 | 2007              | 9                                                   | 10                                                  |
| Renouvellement de trois tours d’absorption                                                        | EUR                 | 2003              | 6                                                   | 7                                                   |
| Acquisitions de 2 Pelles Hydrauliques                                                             | EUR                 | 2001              | 4                                                   | 5                                                   |
| TOTAL                                                                                             | EUR                 |                   | 631                                                 | 707                                                 |

Au même titre que toutes les sociétés résidentes au Maroc, l’OCP est soumis à la réglementation fiscale en vigueur qui impose le paiement de droits, taxes et impôts à l’Etat marocain.



Le tableau suivant indique les transactions réalisées avec l'Etat ou avec les entreprises sous contrôle étatique pour les exercices 2014 et 2015:

| (En millions de dirhams)              | 31 décembre 2015                               |     | 31 décembre 2014                               |     |
|---------------------------------------|------------------------------------------------|-----|------------------------------------------------|-----|
|                                       | Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat | BCP | Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat | BCP |
| Intérêts des placements               | 51                                             | 43  | 4                                              | 56  |
| Coût d'utilités                       | 1 136                                          |     | 1 016                                          |     |
| Autres charges d'exploitation         | 173                                            |     | 144                                            |     |
| Intérêts d'emprunts                   |                                                | 40  |                                                | 19  |
| Déductions des charges sociales       | 482                                            |     | 436                                            |     |
| Charges de transport                  | 1 525                                          |     | 1 466                                          |     |
| Achats d'immobilisations et de stocks | 6                                              |     |                                                |     |
| Dividendes reçus                      |                                                | 38  |                                                | 42  |

| (En millions de dirhams)               | 31 décembre 2015                               |       | 31 décembre 2014                               |       |
|----------------------------------------|------------------------------------------------|-------|------------------------------------------------|-------|
|                                        | Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat | BCP   | Etat et entreprises sous le contrôle de l'Etat | BCP   |
| Créances Commerciales                  |                                                |       |                                                |       |
| Dettes Commerciales                    | 590                                            |       | 544                                            |       |
| Autres créances                        | 39                                             |       | 127                                            |       |
| Trésorerie et équivalent de trésorerie | 639                                            | 241   | (2)                                            | 442   |
| Placements                             | 2 500                                          | 1 500 |                                                | 2 000 |
| Emprunts                               |                                                | 1 000 |                                                | 250   |

## RÉSUMÉ DU RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS



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 2015

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 2015, 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 63.778 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 8.010.

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 2015, 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 11 mars 2016

Les Auditeurs Contractuels

**ERNST & YOUNG**  
37, Boulevard Abdellatif Ben Kaddour  
CASABLANCA  
Tél : (212) 21 22 22 40  
Fax : (212) 21 22 22 40  
Bachir TAZI  
Associé

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



2 - 4, rue Al Abtal - Hay Erraha - 20 200 Casablanca - Maroc  
OCPGROUP.MA