

# Communiqué de presse

Casablanca, le 26 septembre 2025

## OCP Publie ses résultats à fin juin 2025

**-- Résultats solides au deuxième trimestre portés par la hausse des volumes dans un contexte de prix favorable --**  
**-- Solide performance du Groupe au premier semestre, reflétant sa position de leader sur le marché et son efficacité opérationnelle --**

OCP S.A. ("OCP" ou "le Groupe"), acteur majeur des solutions de nutrition des plantes et des engrais phosphatés, publie aujourd'hui ses résultats pour le deuxième trimestre et le premier semestre 2025.

### Commentaire du management

« OCP a connu une nouvelle période de forte croissance. Le Groupe a enregistré de solides performances opérationnelles et financières au premier semestre 2025, illustrant sa capacité à tirer parti de sa flexibilité industrielle et de son agilité commerciale auprès d'un large portefeuille de clients à l'international. Le chiffre d'affaires du deuxième trimestre a été particulièrement robuste, porté par une croissance à deux chiffres des volumes. La rentabilité du premier semestre a bénéficié de la hausse des volumes et des progrès continus en matière d'efficacité opérationnelle, qui renforcent la compétitivité du Groupe et compensent la hausse des coûts des matières premières.

La demande est restée soutenue au premier semestre tandis que l'offre a été stable. OCP a accéléré sa production de produits sur mesure, qu'il a introduits avec succès sur de nouveaux marchés. Les volumes de ces produits, notamment le TSP, ont progressé de 69% sur le semestre, et la capacité du Groupe à livrer de grandes quantités de produits personnalisés en flux tendu lui a permis de répondre à une demande additionnelle dans des régions clés. Les produits innovants du Groupe et sa flexibilité industrielle continuent de soutenir sa marge d'EBITDA, qui a atteint 36% au premier semestre 2025 », a déclaré Mostafa Terrab, Président-Directeur Général du Groupe OCP.

### Chiffres clés au premier semestre 2025

- Le chiffre d'affaires s'est élevé à 52 166 millions de dirhams, en hausse par rapport aux 43 248 millions de dirhams enregistrés au premier semestre 2024.
- L'EBITDA a progressé pour atteindre 18 612 millions de dirhams, contre 16 319 millions de dirhams l'année précédente, soit une marge d'EBITDA de 36%.
- Les dépenses d'investissement ont totalisé 15 162 millions de dirhams, en baisse par rapport aux 19 753 millions de dirhams sur la même période en 2024.

### Premier semestre 2025

#### - Résultats opérationnels et financiers

Les indices des prix mondiaux des engrais phosphatés sont restés stables au début de 2025 avant de s'améliorer au deuxième trimestre, portés par une demande croissante provenant des principales régions importatrices. Au Brésil, les importations ont fortement augmenté, notamment pour les engrais à faible teneur en phosphore, entraînant des niveaux de stocks plus élevés. L'Inde a enregistré une demande solide, soutenue par des stocks faibles, et est devenue le plus grand acheteur de TSP. La demande a également continué de se redresser en Europe, en Argentine, en Afrique et à travers l'Asie, notamment au Bangladesh et en Indonésie. En revanche, la demande aux États-Unis a diminué, en raison principalement de politiques gouvernementales ayant affecté les importations.

Au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires d'OCP a atteint 52 166 millions de dirhams, en progression par rapport aux 43 248 millions de dirhams enregistrés à la même période l'année précédente. Cette croissance a été soutenue par l'augmentation des volumes d'exportation de roche et d'engrais.

Le chiffre d'affaires des engrais phosphatés a augmenté de 16% en monnaie locale par rapport à la même période de l'année précédente. Cette hausse résulte principalement de l'accroissement des volumes d'exportation dans un contexte de forte demande mondiale, notamment en Europe et en Inde.

Le chiffre d'affaires de la roche a enregistré une hausse significative de 125% en monnaie locale d'une année sur l'autre, portée par l'augmentation des volumes exportés, principalement vers l'Inde et l'Europe.

Le chiffre d'affaires de l'acide phosphorique a, quant à lui, diminué de 14% en monnaie locale par rapport à l'an dernier, reflétant des volumes de vente plus faibles.

La Strategic Business Unit Speciality Products & Solutions (SPS) a enregistré une solide performance au premier semestre 2025, avec un chiffre d'affaires à l'export de MAD 3,767 millions. Cette croissance a été principalement portée par l'augmentation des volumes dans tous les segments (acides spécialisés, engrais solubles dans l'eau et phosphates pour l'alimentation animale).

La marge brute pour la période s'est élevée à 33 345 millions de dirhams, en nette hausse par rapport aux 28 131 millions de dirhams enregistrés l'année précédente. Cette progression s'explique par la forte croissance du chiffre d'affaires, partiellement compensée par la hausse des coûts des matières premières, notamment le soufre, dont le prix a fortement augmenté par rapport à l'an dernier.

L'EBITDA au premier semestre 2025 a atteint 18 612 millions de dirhams, contre 16 319 millions de dirhams au même semestre l'année dernière. La marge d'EBITDA s'est établie à 36%, reflétant sa solide performance et les gains d'efficacité opérationnelle tout au long de la chaîne de valeur.

#### - Bilan et flux de trésorerie

A fin juin 2025, la trésorerie et équivalents de trésorerie s'est élevée à 23 251 millions de dirhams.

La dette financière nette a atteint 101 218 millions de dirhams, avec un ratio de levier financier de 2,45x, qui se compare à 2,53x, affiché à fin décembre 2024.

### Deuxième trimestre 2025

#### - Résultats opérationnels et financiers

- Le chiffre d'affaires s'est élevé à 30 572 millions de dirhams, en hausse par rapport aux 23 660 millions de dirhams enregistrés à la même période de l'exercice précédent.
- La marge brute s'est établie à 18 764 millions de dirhams, contre 15 426 millions de dirhams au deuxième trimestre 2024.
- L'EBITDA a augmenté pour atteindre 11 118 millions de dirhams, contre 8 616 millions de dirhams réalisés un an plus tôt.

### Développements récents

- **Strategic Business Unit Speciality Products & Solutions (SPS)** : Lancée en 2022 pour commercialiser les applications spécialisées du phosphore et d'autres ressources minérales issues des réserves de phosphate du Maroc, SPS opère dans les domaines des acides spécialisés, des engrais solubles dans l'eau et des phosphates pour l'alimentation animale. Elle continue d'étendre sa présence internationale sur ces segments, tout en développant de nouvelles applications du phosphore au-delà de son activité existante.

En février 2025, OCP a acquis 25% supplémentaires de GlobalFeed S.L., portant sa participation à 75%. Cette société espagnole propose un large portefeuille de produits spécialisés pour la nutrition animale, incluant des solutions à base de phosphates et d'autres aliments à forte valeur ajoutée.

Pour l'avenir, la SPS est bien positionnée pour tirer parti de l'évolution de la demande, saisir de nouvelles opportunités de marché et s'appuyer sur les nouveaux clients acquis ainsi que sur l'engagement renforcé des partenaires existants afin d'étendre progressivement l'ensemble du portefeuille de solutions spécialisées du Groupe.

- **Financement** : Comme précédemment rapporté, en avril 2025, OCP a réalisé avec succès une émission obligatoire sur les marchés internationaux pour un montant total de 1,75 milliard USD. Cette émission se compose de deux tranches : 750 millions USD à 5 ans et 1,0 milliard USD à long 10 ans, assorties de coupons de 6,10% et 6,70%, respectivement. Cette opération a été souscrite plus de 4 fois, enregistrant le carnet d'ordres le plus important jamais atteint par OCP, illustrant la confiance des investisseurs internationaux dans la solidité financière du Groupe et sa stratégie de croissance durable. Les fonds levés serviront à financer la deuxième phase du plan d'investissement 2030 du Groupe, qui vise des objectifs majeurs en matière d'expansion des capacités de production, d'investissements durables dans la gestion de l'eau et les énergies renouvelables, ainsi que dans le développement de la production d'ammoniac vert.

De plus, le Groupe OCP et SACE ont annoncé un financement vert de 365 millions d'euros dans le cadre du Green Finance Framework du Groupe OCP. Ce financement renforce l'engagement du Groupe OCP en faveur de la durabilité et de l'innovation dans les solutions de nutrition des plantes et des sols.

Le Groupe OCP et l'AFD ont également signé un accord de financement de 350 millions d'euros, destiné à soutenir la mise en œuvre du programme d'investissement vert du Groupe OCP, d'un montant global de 13 milliards de dollars couvrant la période 2023- 2027. Ce programme vise à permettre au Groupe OCP d'utiliser 100% d'énergies propres et d'eau issue de sources non conventionnelles d'ici 2027, à développer ses capacités de production d'engrais décarbonés via l'ammoniac vert, et à atteindre son objectif de neutralité carbone d'ici 2040.

- **Expansion des capacités de production** : Le complexe chimique de Jorf Lasfar poursuit son ambitieux programme d'expansion. La phase I du TSP Hub progresse comme prévu : la première ligne de production a été mise en service en juillet 2025 et la seconde est prévue pour mars 2026. La phase II, actuellement en construction, ajoutera des capacités supplémentaires. Parallèlement, une nouvelle unité de traitement d'acide phosphorique, utilisant la technologie de co-cristallisation, a été mise en service avec succès en mars 2025, renforçant davantage les capacités de production.

Le programme stratégique Mzinda Meskala est en cours, avec des progrès significatifs réalisés. Les premières constructions ont commencé sur les mines de Louta et Benguerir, tandis que les travaux civils avancent sur les unités de production d'acide phosphorique et sulfurique. De plus, des contrats de granulation couvrant 4 MT ont été signés et les travaux civils ont déjà démarré.

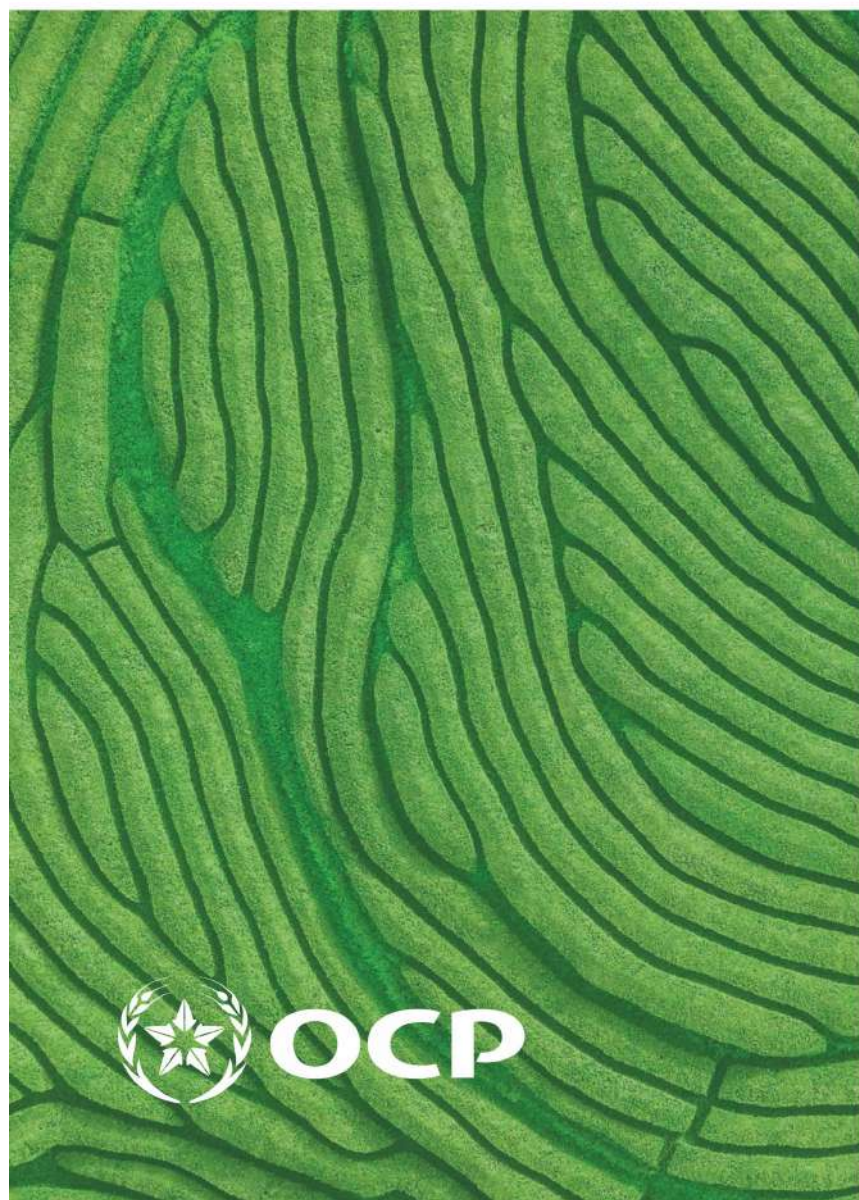
- **Programme Eau** : OCP a franchi des étapes clés dans le déploiement de sa stratégie eau, lancée en juin 2025. Le pipeline d'eau dessalée reliant Jorf Lasfar à Khouribga a été achevée en juin 2025 et est désormais en phase de mise en service. Parallèlement, la capacité de dessalement a été augmentée de 50 Mm<sup>3</sup> par an, avec 20 Mm<sup>3</sup> à Jorf Lasfar et 30 Mm<sup>3</sup> à Khouribga alimentant le pipeline.

### Contact

- Mme Ghita LARAKI  
Responsable Relations Investisseurs  
E-mail : G.laraki@ocpgroup.ma

# ÉTATS FINANCIERS

Au 30 juin 2025



[www.ocpgroup.ma](http://www.ocpgroup.ma)



## COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

# Comptes consolidés au 30 juin 2025 en normes comptables internationales IFRS

Le Groupe OCP publie ses comptes consolidés au 30 juin 2025 selon le référentiel IFRS. Cette décision est conforme aux dispositions de l'avis n°5 du Conseil National de la Comptabilité (CNC) du 26 mai 2005 et à celles de l'article III, paragraphe 2 de la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC).

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

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

## Note 1 - Principes comptables

### 1.1 BASES DE PRÉPARATION DES ÉTATS FINANCIERS

Les comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2025 comprennent un jeu d'états financiers résumés établis et présentés conformément aux dispositions de la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ces états résumés doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés IFRS au 31 décembre 2024.

Ils sont présentés avec un comparatif au 31 décembre 2024 et au 30 juin 2024.

Les principes et méthodes comptables retenus pour l'établissement des comptes consolidés semestriels du Groupe OCP au 30 juin 2025 sont identiques à ceux utilisés pour l'élaboration des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2024. Ces comptes sont établis conformément au référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union Européenne.

### 1.2 NORMES ET AMENDEMENTS APPLICABLES À COMPTER DU 1<sup>ER</sup> JANVIER 2025

Les normes, amendements et interprétations ont été complétés par les dispositions des normes IFRS telles qu'adoptées par l'Union européenne au 30 juin 2025 et dont l'application est obligatoire pour la première fois sur l'exercice ouvert au 1<sup>er</sup> janvier 2025.

Il s'agit de :

Amendement IAS 21 - Lack of Exchangeability : Les amendements expliquent comment évaluer la convertibilité d'une monnaie. Pour qu'une monnaie soit considérée comme convertible, l'entreprise doit pouvoir la convertir par l'intermédiaire des marchés ou de mécanismes de conversion sans délai injustifié.

L'application de ces amendements est sans impact significatif sur les états financiers du Groupe.

## COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

### Note 2 - Faits marquants de l'exercice et événements postérieurs à la clôture

#### 2.1 FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

##### Renforcement de la structure financière du groupe OCP

- Émission obligataire internationale d'un montant de 1,75 milliard de dollars en avril 2025, en deux tranches de 750 millions de dollars avec une maturité de 5 ans et de 1 milliard de dollars à échéance longue de 10 ans.
- Émission obligataire additionnelle (Tap Issue) de 300 millions de dollars en février 2025, liée à l'emprunt international de 2 milliards de dollars réalisé en mai 2024.
- Confirmation de la notation Investment Grade (Baa3, perspective stable – Moody's) en avril 2025, reflétant la solidité du profil de crédit du Groupe.

##### Partenariats stratégiques et financement durable

- Signature d'un accord de financement de 350 millions d'euro avec l'Agence Française de Développement (AFD) pour soutenir le programme d'investissement vert d'un montant total de 13 milliards de dollars sur la période 2023-2027.
  - Objectifs : 100% d'énergies propres et eau non conventionnelle à horizon 2027, développement de l'hydrogène et de l'ammoniac verts ainsi que l'atteinte de la neutralité carbone à horizon 2040.
  - Lancement par INNOVX en avril 2025 de la plateforme MAVA pour le financement de chaînes de valeur agricoles en Afrique.
- Levée de 6 milliards de dirhams par OCP Green Water avec CDG Capital afin de financer l'expansion des capacités de dessalement, visant une production annuelle de 630 Mm<sup>3</sup> à horizon 2030 pour couvrir les besoins industriels du Groupe et contribuer à l'approvisionnement urbain et agricole.

##### Transfert des actifs vers OCP Nutricrops S.A - Complément

Courant le premier semestre 2025, OCP S.A. a procédé à un complément de carve-out au profit d'OCP Nutricrops S.A., transférant près de 4,3 milliards de dirhams d'actifs immobilisés dont 3 milliards de dirhams relatifs à l'activité chimie du Strategic Programme Mzinda Meskala (SP2M). Ce transfert vient en complément de l'opération de carve-out effectuée en 2024 pour une valeur totale de 37,6 milliards de dirhams.

#### 2.2 ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif postérieur à la clôture n'est constaté.

COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

**Note 3 - États financiers consolidés**

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

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
Produits des activités ordinaires	52 166	43 248
Production stockée	2 492	2 794
Achats consommés	(21 313)	(17 911)
Charges externes	(5 541)	(5 338)
Charges de personnel	(7 351)	(6 417)
Impôts et taxes	(316)	(287)
Résultats des co-entreprises	209	388
Résultat de change sur dettes et créances opérationnelles	(1 652)	(140)
Autres produits et charges récurrents	(82)	(18)
<b>EBITDA</b>	<b>18 612</b>	<b>16 319</b>
Amortissements et pertes de valeur	(2 868)	(3 803)
<b>Résultat opérationnel récurrent</b>	<b>15 744</b>	<b>12 516</b>
Autres produits et charges non récurrents	(2 738)	(716)
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>13 006</b>	<b>11 800</b>
Coût d'endettement financier brut	(2 139)	(2 001)
Produits financiers des placements	221	337
<b>Coût d'endettement financier net</b>	<b>(1 918)</b>	<b>(1 663)</b>
Résultat de change sur dettes et créances financières	4 826	249
Autres produits et charges financiers	(63)	129
<b>Résultat financier</b>	<b>2 845</b>	<b>(1 286)</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>15 851</b>	<b>10 514</b>
Impôts sur résultat	(7 240)	(2 339)
<b>Résultat net de la période</b>	<b>8 611</b>	<b>8 174</b>
Résultat net part du Groupe	8 252	7 995
Résultat net part des intérêts ne donnant pas le contrôle	359	180
<b>Résultat de base et dilué par action en dirhams</b>	<b>96,19</b>	<b>93,06</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

### 3.2 ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat net</b>	<b>8 611</b>	<b>8 174</b>
Écarts actuariels	(490)	(202)
Impôts	153	63
<b>Éléments non recyclables en résultat</b>	<b>(337)</b>	<b>(139)</b>
Écarts de conversion	(397)	(61)
Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH)*	605	(194)
Impôts	(212)	50
<b>Éléments recyclables en résultat</b>	<b>(4)</b>	<b>(205)</b>
<b>Produits et charges de la période comptabilisés directement dans les capitaux propres</b>	<b>(341)</b>	<b>(344)</b>
<b>Résultat global consolidé</b>	<b>8 270</b>	<b>7 830</b>
<i>Dont part du Groupe</i>	<i>7 911</i>	<i>7 651</i>
<i>Dont part des intérêts ne donnant pas le contrôle</i>	<i>359</i>	<i>180</i>

<sup>(\*)</sup> Comptabilisation de la partie efficace en moins du résultat financier en contreparties des réserves de couverture (capitaux propres) pour -605 millions de dirhams. La part de ces réserves figées ainsi que les gains et pertes accumulés en capitaux propres pour le reste de cette tranche seront comptabilisés en résultat lors de la reconnaissance du chiffre d'affaires futur, à partir d'octobre 2025.

### 3.3 ÉTAT DE LA SITUATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE

(En millions de dirhams)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>Actifs courants</b>		
Trésorerie & Équivalents de trésorerie	23 251	15 873
Actifs financiers de trésorerie		12
Stocks	27 534	22 911
Créances clients	20 881	20 275
Autres actifs courants	31 974	48 267
<b>Total actifs courants</b>	<b>103 640</b>	<b>107 338</b>
<b>Actifs non courants</b>		
Actifs financiers non courants	8 561	4 841
Participation dans les co-entreprises	7 765	8 433
Actifs d'impôt différé	252	180
Immobilisations corporelles	192 291	177 808
Immobilisations incorporelles	8 438	7 535
<b>Total actifs non courants</b>	<b>217 308</b>	<b>198 797</b>
<b>Total Actif</b>	<b>320 947</b>	<b>306 133</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

(En millions de dirhams)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>PASSIF</b>		
<b>Passifs courants</b>		
Emprunts et dettes financières courants	24 879	34 678
Provisions courantes	1 549	805
Dettes commerciales	22 914	30 979
Autres passifs courants	26 972	16 199
<b>Total passifs courants</b>	<b>76 315</b>	<b>82 661</b>
<b>Passifs non courants</b>		
Emprunts et dettes financières non courants	99 591	79 894
Provisions non courantes pour avantages au personnel	5 203	4 800
Autres provisions non courantes	1 851	4 088
Passifs d'impôt différé	6 117	4 271
Autres passifs non courants	10	11
<b>Total passifs non courants</b>	<b>112 772</b>	<b>93 064</b>
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		
Capital social	8 288	8 288
Primes liées au capital	18 698	18 698
Réserves consolidées - part Groupe	92 906	80 111
Résultat net - part Groupe	8 252	20 466
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>	<b>128 144</b>	<b>127 563</b>
Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	3 717	2 845
<b>Total Capitaux propres</b>	<b>131 860</b>	<b>130 408</b>
<b>Total passif et capitaux propres</b>	<b>320 947</b>	<b>306 133</b>

## COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

### 3.4 TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>EBITDA</b>	<b>18 612</b>	<b>16 319</b>
subventions et dons accordés	(539)	(456)
Autres charges non courantes des exercices antérieurs	35	(171)
Autres charges et produits non courants	(271)	(131)
Résultats des co-entreprises	(209)	(388)
Autres	(100)	(586)
<b>Marge brute d'autofinancement</b>	<b>17 528</b>	<b>14 587</b>
<b>Incidence de la variation du BFR</b>	<b>(6 717)</b>	<b>(3 760)</b>
Stocks	(4 597)	(1 966)
Créances commerciales	(2 422)	1 880
Dettes commerciales fournisseurs	3 775	(814)
Autres actifs et passifs courants	(3 472)	(2 860)
Impôts versés	(4 698)	(139)
<b>Total Flux net de trésorerie généré par l'activité opérationnelle</b>	<b>6 113</b>	<b>10 689</b>
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	(15 162)	(19 753)
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	(4)	(144)
Placements financiers nets	(85)	40
Primes de remboursement des obligations	(286)	(479)
Incidence des variations de périmètre*	4 615	(1 634)
Acquisition d'actifs financiers	(308)	(208)
Cession d'actifs financiers		37
Dividende reçus	520	464
<b>Total Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(10 710)</b>	<b>(21 677)</b>
Émission d'emprunts	30 079	26 999
Remboursement d'emprunt	(15 307)	(10 954)
Coupons TSDI	(351)	(351)
Intérêts financiers nets versés	(2 007)	(1 616)
Dividendes payés aux actionnaires du Groupe	201	186
Dividendes payés aux minoritaires	(201)	(186)
<b>Total Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>12 415</b>	<b>14 078</b>
Effet de la variation des taux de change sur la trésorerie et équivalent de trésorerie	(441)	(16)
<b>Augmentation/(diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>7 376</b>	<b>3 074</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'ouverture	15 873	12 644
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture	23 250	15 718
<b>Variation de la trésorerie nette</b>	<b>7 376</b>	<b>3 074</b>

\* Dont 4,5 milliards relatif à l'intégration de la trésorerie de JESA et JESA BI.

## COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

### 3.5 VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(En millions de dirhams)	Capital social	Primes liées au capital	Écart actuariel <sup>(1)</sup>	Dettes super subordonnées	Autres réserves consolidées
<b>Capitaux propres au 30 juin 2024</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(4 313)</b>	<b>12 092</b>	<b>74 212</b>
<b>Résultat global consolidé au 2<sup>ème</sup> semestre 2024</b>			<b>(563)</b>		
Emission titres super subordonnés					
Coupons titres super subordonnés				(359)	
Variation de périmètre					79
Dividendes versés					
Autres					2
<b>Capitaux propres au 31 décembre 2024</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(4 876)</b>	<b>11 734</b>	<b>74 293</b>
Affectation du résultat de l'exercice 2024					20 466
<b>Résultat global consolidé au 1<sup>er</sup> semestre 2025</b>			<b>(337)</b>		
Emission titres super subordonnés					
Coupons titres super subordonnés				(351)	
Variation de périmètre					82
Dividendes versés					(7 434)
Autres					371
<b>Capitaux propres au 30 juin 2025</b>	<b>8 288</b>	<b>18 698</b>	<b>(5 213)</b>	<b>11 383</b>	<b>87 779</b>

<sup>(1)</sup> 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 constituent des écarts actuariels comptabilisés en capitaux propres non recyclables conformément aux dispositions de la norme IAS 19 révisée.

Écart de conversion	Actifs financiers réévalués à la juste valeur par capitaux propres <sup>(2)</sup>	Quotes part de gains et pertes comptabilisés en capitaux propres (variation CFH) <sup>(3)</sup>	Résultat net	Total capitaux propres Part Groupe	Part des intérêts ne donnant pas droit au contrôle	Total capitaux propres
(443)	(521)	(172)	7 995	115 840	2 584	118 423
(21)		117	12 471	12 002	260	12 263
				(360)		(360)
				79	(3)	77
				2	3	5
(464)	(521)	(55)	20 466	127 563	2 845	130 408
			(20 466)			
(397)		393	8 252	7 911	359	8 270
				(351)		(351)
				82	1 221	1 303
				(7 434)	(701)	(8 134)
				371	(7)	364
(861)	(521)	338	8 252	128 144	3 717	131 860

<sup>(2)</sup> Moins-value latente représentant la dépréciation de la participation du Groupe dans Heringer.

<sup>(3)</sup> Le Groupe a mis en place une couverture de change, la stratégie de couverture se traduit par la comptabilisation en réserves consolidées (OCI-Other Comprehensive Income), pour la part efficace, de l'effet de change sur la dette jusqu'à sa maturité.

COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

Note 4 - Périmètre de consolidation et variation du périmètre

4.1 PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Entité	Pays d'implantation	Devise	30 juin 2025		31 décembre 2024	
			Méthode de consolidation	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% d'intérêt
<b>Activité Industrielle-Mine</b>						
<b>OCP SA - Holding</b>	<b>Maroc</b>	<b>MAD</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100,00</b>	<b>Mère (IG)</b>	<b>100,00</b>
Phosboucrââ	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Activité industrielle - Chimie</b>						
Nutricrops	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jorf Fertilizer Company I - JFC I	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jorf Fertilizer Company II - JFC II	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
KOFERT (ex JFC III)	Maroc	MAD	IG	50,00	IG	50,00
Jorf Fertilizer Company IV - JFC IV	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jorf Fertilizer Company V - JFC V	Maroc	MAD	IG	60,00	IG	60,00
Euro Maroc Phosphore - EMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
Indo Maroc Phosphore - IMA	Maroc	MAD	ME	33,33	ME	33,33
Pakistan Maroc Phosphore - PMP	Maroc	MAD	ME	50,00	ME	50,00
Paradeep Phosphates Ltd. - PPL	Inde	INR	ME	28,05	ME	28,05
Fertinagro Biotech	Espagne	EUR	ME	20,00	ME	20,00
OCP Fertinagro Advanced solutions - OFAS	Maroc	MAD	ME	50,00	ME	50,00
Groupe PRAYON	Belgique	EUR	ME	50,00	ME	50,00
South East European Fertilizer Company - SEEFCO	Roumanie	USD	ME	50,00	ME	50,00
<b>Trading</b>						
OCP AFRICA	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
OCP Fertilizantes	Brésil	BRL	IG	100,00	IG	100,00
OCP North America	USA	USD	IG	100,00	IG	100,00
SAFTCO	Suisse	USD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Energie</b>						
OCP Green Energy - OCPGE	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
OCP Green Water - OCPGW	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Ingénierie et consulting</b>						
Dupont Ocp Operations Consulting - DOOC	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Jacobs Engineering - JESA	Maroc	MAD	IG	50,00	ME	50,00
JESA Building & Infrastructure	Maroc	MAD	IG	50,00	ME	50,00
JESA International *	Maroc	MAD	IG	50,00		
OCP Solutions	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
TEAL Technology & Services - TTS	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
VALYANS	Maroc	MAD	ME	22,00	ME	22,00
<b>Fondations</b>						
Fondation OCP	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Fondation Phosboucrââ	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Ecosystème UM6P</b>						
Association pour la Promotion de l'Enseignement d'Excellence - APEE	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
BIDRA Innovation Ventures Fund	Etats-Unis	USD	IG	100,00	IG	100,00
Fluoralpha	Maroc	MAD	IG	100,00		
Foncière Endowment 1 - FE1	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Health Care City Building Company - HCCBC	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
INNOV'X	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Mining Operations Lab - MÖL	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique - UM6P	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique Endowment Holding - UM6PEH	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique France - UM6PF	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique Paris - UM6PP	France	EUR	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique Hospital - UM6PH	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Université MED6 polytechnique Ventures - UM6PV	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
PARK X *	Maroc	MAD	IG	100,00		
HYDROJEEEL *	Maroc	MAD	IG	100,00		
NOVAGREEN *	Maroc	MAD	IG	100,00		
URANEXT *	Maroc	MAD	IG	100,00		
Phosphate Valley Technology - PVT *	Maroc	MAD	IG	100,00		
<b>Hôtellerie</b>						
OCP Hospitality	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Maghreb Hospitality Company SA - MHC	Maroc	MAD	IG	75,61	IG	75,61
Société Foncière de la Lagune - SFL	Maroc	MAD	IG	61,84	IG	61,84
Société La Mamounia - SLM	Maroc	MAD	IG	58,92	IG	58,92
Société Palais Jamai - SPJ	Maroc	MAD	IG	75,61	IG	75,61
Société de Gestion de l'Hôtel Michlifen	Maroc	MAD	IG	60,49	IG	60,49
Société du Michlifen et Golf	Maroc	MAD	IG	75,61	IG	75,61
Société Hôtelière de Benguérir	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Développement urbain</b>						
Société d'Aménagement et de Développement Vert - SADV	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Société d'Aménagement et de Développement de Mazagan - SAEDM	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
<b>Autres</b>						
OCP Innovation Fund For Agriculture - OIFFA	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
OCP International	Pays-Bas	USD	IG	100,00	IG	100,00
Société de Transports Régionaux - SOTREG	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Compagnie Marocaine de Transport et d'Affrètements Maritimes - COMATAM	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
Centre d'Études et de Recherches des Phosphates Minéraux - CERPHOS	Maroc	MAD	IG	100,00	IG	100,00
FT Jorf Industrial Water Desalination - FTJIWD *	Maroc	MAD	IG	100,00		

\* Entités entrantes

## COMPTES CONSOLIDÉS - NORMES IFRS

### 4.2 VARIATION DU PÉRIMÈTRE

Le périmètre de consolidation du Groupe a connu les variations suivantes :

- L'intégration à 100% dans le périmètre de consolidation de 5 filiales INNOVX :
  - PARK X : Gestion des parcs industriels.
  - HYDROJEEL : Production de l'hydrogène vert à grande échelle, de l'ammoniac propre et d'autres dérivés.
  - NOVAGREEN : Fabrication et commercialisation de panneaux solaires et de composants photovoltaïque.
  - URANEXT : Production, stockage, transport et commercialisation du concentré d'uranium.
  - Phosphate Valley Technology – PVT : Conception, fabrication et maintenance d'équipements industriels de haute technologie.
- Intégration globale de Jesa : Au cours de l'exercice, le Groupe OCP a procédé à une réévaluation du mode de consolidation de la coentreprise JESA, précédemment traitée par mise en équivalence. À la suite d'une analyse approfondie des relations économiques et opérationnelles entre OCP et JESA, il a été conclu que les critères de contrôle au sens de la norme IFRS 10 étaient désormais réunis.

En conséquence, à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2025, JESA est consolidée par intégration globale (100%), avec constatation d'intérêts minoritaires à hauteur de 50%. Cette décision s'appuie sur les éléments suivants :

- Une dépendance économique structurelle de JESA vis-à-vis d'OCP, représentant plus de 97% de son chiffre d'affaires en 2024 ;
- Le rendement de JESA fluctue en fonction du niveau des commandes émises par le groupe.

Ce changement de méthode vise à mieux refléter la substance économique du lien de contrôle, conformément au principe de prééminence de la substance sur la forme tel que défini dans le Cadre conceptuel des IFRS et mis en œuvre par la norme IFRS 10 – États financiers consolidés.

- L'intégration globale à 50% dans le périmètre de consolidation de JESA International, filiale à 100% de JESA spécialisée dans l'ingénierie et la gestion de projets (conception, approvisionnement, construction et gestion d'actifs).
- L'intégration globale à 100% dans le périmètre de consolidation du Fond de Titrisation Jorf Industrial Water Desalination pour la gestion de la dette OCP Green Water.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE



7, Boulevard Denis Diderot  
Casablanca



14, Bd Abdelmoumen  
Rue Hassan Khoukhou, 7<sup>ème</sup> étage  
Tanger

GROUPE OCP

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA  
SITUATION INTERMEDIARE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE CONSOLIDÉE



GROUPE OCP

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LA  
SITUATION INTERMEDIARE DES COMPTES CONSOLIDES AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés de la société OCP S.A. et ses filiales (Groupe OCP) comprenant l'état de la situation financière consolidée, le compte de résultat consolidé, l'état du résultat global consolidé, l'état de variation des capitaux propres consolidés, l'état des flux de trésorerie consolidés, et une sélection de notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés de MMAD 131.860 dont un bénéfice net consolidé de MMAD 8.611.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe OCP établis au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables internationales (IAS/IFRS) telles qu'adoptées par l'Union Européenne.

Casablanca, le 18 septembre 2025

Les commissaires aux comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Réseau Grant Thornton  
7 Bd. D'Ines Sissou  
Casablanca  
Tél : 05 22 54 66 00 - Fax : 05 22 20 66 70

Faïçal MEKOÛAR  
Associé

FORVIS MAZARS

forvis mazars  
76, Bd Abdelmoamen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> étage - Casablanca  
Tél : 05 22 54 66 00 - Fax : 05 22 20 66 70  
Adnané LOUKILI  
Associé

COMPTES SOCIAUX OCP SA

BILAN (ACTIF)

(En Dirhams)	30 juin 2025			31 décembre 2024
	Brut	Amortissements et provisions	Net	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>11 672 541 814</b>	<b>9 687 030 396</b>	<b>1 985 511 418</b>	<b>1 709 803 839</b>
Frais préliminaires				22 176 753
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 536 763 108	9 410 343 403	1 126 419 705	1 062 550 338
Primes de remboursement des obligations	1 135 778 706	276 686 993	859 091 713	625 076 747
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>7 388 182 031</b>	<b>2 920 920 693</b>	<b>4 467 261 339</b>	<b>4 496 181 185</b>
Immobilisations en recherche et développement	304 452 438	278 320 183	26 132 255	36 128 708
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 410 697 871	1 022 987 702	387 710 170	448 697 252
Fonds commercial	1 100 648 153		1 100 648 153	1 100 648 153
Autres immobilisations incorporelles	4 572 383 568	1 619 612 808	2 952 770 760	2 910 707 072
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>128 311 105 142</b>	<b>70 507 333 653</b>	<b>57 803 771 489</b>	<b>56 194 897 641</b>
Terrains	3 749 704 922	1 247 179 370	2 502 525 553	2 541 744 473
Constructions	25 519 802 455	15 027 546 640	10 492 255 815	11 114 387 839
Installations techniques matériel et outillage	57 435 059 432	49 691 571 705	7 743 487 727	8 617 824 192
Matériel de transport	377 886 924	362 446 983	15 439 941	18 882 575
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 817 889 405	1 570 193 291	247 696 114	164 613 422
Autres immobilisations corporelles	19 664 041 258	2 608 395 664	17 055 645 593	9 921 954 001
Immobilisations corporelles en cours	19 746 720 746		19 746 720 746	23 815 491 139
<b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>	<b>51 235 864 524</b>	<b>1 466 110 610</b>	<b>49 769 753 913</b>	<b>49 695 514 793</b>
Prêts immobilisés	251 448 132	26 000	251 422 132	298 476 610
Autres créances financières	130 550 001	464 060	130 085 941	130 085 941
Titres de participation	50 853 866 391	1 465 620 550	49 388 245 841	49 266 952 242
Autres titres immobilisés				
<b>ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>	<b>847 880 619</b>		<b>847 880 619</b>	<b>3 266 275 702</b>
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes de financement	847 880 619		847 880 619	3 266 275 702
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>199 455 574 129</b>	<b>84 581 395 353</b>	<b>114 874 178 777</b>	<b>115 362 673 159</b>
<b>STOCKS (F)</b>	<b>11 039 849 501</b>	<b>2 164 693 374</b>	<b>8 875 156 127</b>	<b>7 276 182 405</b>
Marchandises	5 200 257		5 200 257	
Matières et fournitures consommables	3 610 721 029	1 806 299 850	1 804 421 178	1 262 116 589
Produits en cours	30 500 221		30 500 221	5 438 137 118
Produits intermédiaires et produits résiduels	6 143 898 414	333 060 928	5 810 837 486	12 543 950
Produits finis	1 249 529 580	25 332 596	1 224 196 984	563 384 748
<b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>83 279 414 944</b>	<b>1 561 783 320</b>	<b>81 717 631 624</b>	<b>81 568 296 306</b>
Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	10 985 699 940		10 985 699 940	16 023 774 466
Clients et comptes rattachés	23 110 830 275	1 520 379 759	21 590 450 516	22 139 073 527
Personnel	64 882 610	1 029 231	63 853 379	51 598 921
Organismes sociaux	2 063 986 878	35 844 296	2 028 142 582	1 916 519 418
État (Comptes d'impôts et taxes)	4 496 206 668		4 496 206 668	5 933 489 897
Autres débiteurs	42 153 820 987	4 530 035	42 149 290 952	35 371 831 150
Comptes de régularisation, Actif	403 987 587		403 987 587	132 008 927
<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>6 989 184 660</b>		<b>6 989 184 660</b>	<b>5 177 058 785</b>
<b>ÉCARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>124 340 343</b>		<b>124 340 343</b>	<b>167 442 809</b>
<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>101 432 789 447</b>	<b>3 726 476 694</b>	<b>97 706 312 753</b>	<b>94 188 980 305</b>
<b>TRÉSORERIE-ACTIF</b>	<b>1 238 836 124</b>		<b>1 238 836 124</b>	<b>692 932 477</b>
Chèques et valeurs à encaisser	7 952 280		7 952 280	14 897 669
Banques, T.G et CCP	1 230 211 199		1 230 211 199	677 445 912
Caisses, régies d'avances et accreditifs	672 645		672 645	588 896
<b>TOTAL III</b>	<b>1 238 836 124</b>		<b>1 238 836 124</b>	<b>692 932 477</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)</b>	<b>302 127 199 701</b>	<b>88 307 872 047</b>	<b>213 819 327 654</b>	<b>210 244 585 942</b>

COMPTES SOCIAUX OCP SA

**BILAN (PASSIF)**

(En Dirhams)	30 juin 2025	31 décembre 2024
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		
Capital fonds de dotation <sup>(1)</sup>	8 287 500 000	8 287 500 000
Moins: actionnaires capital souscrit non appelé capital appelé dont versé		
Prime d'émission de fusion d'apport	18 697 810 117	18 697 810 117
Ecart de réévaluation		
Réserve légale	828 750 000	828 750 000
Autres réserves	12 883 485 000	25 701 710 000
Report à nouveau <sup>(2)</sup>	3 688	5 654
Résultats nets en instance d'affectation <sup>(2)</sup>		
Résultat net de l'exercice	6 396 367 303	-5 318 039 467
<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>	<b>47 093 916 108</b>	<b>48 197 736 305</b>
<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
Subventions d'investissements		
Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>114 298 533 382</b>	<b>100 115 797 765</b>
Emprunts obligataires	80 496 411 607	67 064 684 222
Crédits gouvernementaux et crédits acheteurs		-
Crédits financiers	33 802 121 776	33 051 113 543
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>6 395 339 109</b>	<b>6 564 422 774</b>
Provisions pour risques	761 203 858	1 333 377 175
Provisions pour charges	432 559 944	432 559 944
Engagements Sociaux	5 201 575 307	4 798 485 655
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)</b>	<b>3 854 339 929</b>	<b>375 694 096</b>
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement	3 854 339 929	375 694 096
<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>171 642 128 529</b>	<b>155 253 650 940</b>
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>37 213 065 182</b>	<b>38 167 229 905</b>
Fournisseurs et comptes rattachés	12 806 070 549	21 116 545 881
Clients créditeurs avances et acomptes	1 867 278 010	3 393 574 309
Personnel	1 092 863 754	536 584 261
Organismes sociaux	1 521 741 577	1 931 352 063
Etat - Impôt et taxes	4 450 225 625	1 098 860 254
Comptes d'associés	7 500 187 500	
Autres créanciers	6 801 504 314	9 308 532 317
Comptes de régularisation-passif	1 173 193 853	781 780 821
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>1 094 439 494</b>	<b>2 597 385 892</b>
<b>ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (H)</b>	<b>19 694 450</b>	<b>234 700 345</b>
<b>TOTAL II (F+G+H)</b>	<b>38 327 199 125</b>	<b>40 999 316 142</b>
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie	3 850 000 000	13 950 000 000
Banques (soldes créditeurs)		41 618 860
<b>TOTAL III</b>	<b>3 850 000 000</b>	<b>13 991 618 860</b>
<b>TOTAL GENERAL (I+II+III)</b>	<b>213 819 327 654</b>	<b>210 244 585 942</b>

<sup>(1)</sup> capital personnel débiteur

<sup>(2)</sup> bénéficiaire(+) déficitaire (-)

COMPTES SOCIAUX OCP SA

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En Dirhams)	Opérations		TOTALS juin 2025 3=2+1	TOTALS juin 2024
	Propres à l'exercice 1	Concernant les exercices précédents 2		
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
Ventes de marchandises (en l'état)				122 151 638
Ventes de biens & services produits	25 926 972 042	47 342 039	25 974 314 081	29 151 044 925
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>25 926 972 042</b>	<b>47 342 039</b>	<b>25 974 314 081</b>	<b>29 273 196 563</b>
Variation de stocks de produits (+-) <sup>(1)</sup>	1 075 680 614		1 075 680 614	-906 241 681
Immobilisations produites par l'Ese pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation				
Reprises d'exploitation transferts de charges	776 833 799		776 833 799	2 316 080 313
<b>TOTAL I</b>	<b>27 779 486 454</b>	<b>47 342 039</b>	<b>27 826 828 493</b>	<b>30 683 035 195</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>				
Achats revendus de marchandises <sup>(2)</sup>	49 456 875		49 456 875	864 777 122
Achats consommés de matières et fournitures <sup>(2)</sup>	6 479 705 613	168 064 466	6 647 770 079	10 285 623 369
Autres charges externes	4 850 245 646	-89 717 675	4 760 527 971	9 089 179 626
Impôts et taxes	149 540 682	9 960	149 550 642	143 076 619
Charges de personnel	5 144 254 639	332	5 144 254 971	4 660 930 989
Autres charges d'exploitation	28 568 613		28 568 613	
Dotations d'exploitation	3 663 826 344	-166 405 945	3 497 420 399	4 928 335 009
<b>TOTAL II</b>	<b>20 365 598 412</b>	<b>-88 048 863</b>	<b>20 277 549 549</b>	<b>29 971 922 734</b>
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION III (I-II)</b>			<b>7 549 278 944</b>	<b>711 112 460</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	4 498 780 497		4 498 780 497	461 754 712
Gains de change	1 129 437 216		1 129 437 216	318 036 141
Intérêts et autres produits financiers	925 041 623		925 041 623	646 709 401
Reprises financières; transferts de charges	878 410 097		878 410 097	1 953 139 833
<b>TOTAL IV</b>	<b>7 431 669 433</b>		<b>7 431 669 433</b>	<b>3 379 640 087</b>
<b>CHARGES FINANCIÈRES</b>				
Charges d'intérêts	2 784 192 795	-450 914	2 783 741 881	2 203 980 843
Pertes de change	1 373 659 720		1 373 659 720	2 064 296 946
Autres charges financières	13 208		13 208	
Dotations financières	448 160 773		448 160 773	1 066 815 001
<b>TOTAL V</b>	<b>4 606 026 496</b>	<b>-450 914</b>	<b>4 605 575 582</b>	<b>5 335 092 791</b>
<b>RÉSULTAT FINANCIER VI (IV-V)</b>			<b>2 826 093 851</b>	<b>-1 955 452 704</b>
<b>RÉSULTAT COURANT VII (III+VI)</b>			<b>10 375 372 796</b>	<b>-1 244 340 244</b>
<b>PRODUITS NON COURANTS</b>				
Produits des cessions d'immobilisations	4 388 350 206		4 388 350 206	28 792 533 383
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	21 820 211	82 260 305	104 080 515	659 564 200
Reprises non courantes; transferts de charges	2 268 618 843		2 268 618 843	294 778 411
<b>TOTAL VIII</b>	<b>6 678 789 260</b>	<b>82 260 305</b>	<b>6 761 049 564</b>	<b>29 746 875 994</b>
<b>CHARGES NON COURANTES</b>				
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	4 026 129 956		4 026 129 956	28 740 894 563
Subventions accordées	354 887 522	6 200 000	361 087 522	713 747 031
Autres charges non courantes	2 284 843 184	-34 652 586	2 250 190 599	886 854 569
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	483 906 155		483 906 155	381 499 454
<b>TOTAL IX</b>	<b>7 149 766 817</b>	<b>-28 452 586</b>	<b>7 121 314 232</b>	<b>30 722 995 617</b>
<b>RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)</b>			<b>-360 264 667</b>	<b>-976 119 623</b>
<b>RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)</b>			<b>10 015 108 128</b>	<b>-2 220 459 867</b>
<b>IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS XII</b>			<b>3 618 740 825</b>	<b>515 690 631</b>
<b>RÉSULTAT NET (XI-XII)</b>			<b>6 396 367 303</b>	<b>-2 736 150 498</b>
<b>TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VIII)</b>			<b>42 019 547 491</b>	<b>63 809 551 276</b>
<b>TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XII)</b>			<b>35 623 180 188</b>	<b>66 545 701 774</b>
<b>RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)</b>			<b>6 396 367 303</b>	<b>-2 736 150 498</b>

<sup>(1)</sup> Variation de stock : Stock final - stok initial, augmentation (+), diminution (-)

<sup>(2)</sup> Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

## COMPTES SOCIAUX OCP SA

### ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

#### I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

(En Dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
1- Ventes de Marchandises (en l'état)		122 151 638
2- Achats revendus de marchandises	49 456 875	864 777 122
<b>I-MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT (1-2)</b>	<b>-49 456 875</b>	<b>-742 625 484</b>
<b>II-PRODUCTION DE L'EXERCICE : (3+4+5)</b>	<b>27 049 994 694</b>	<b>28 244 803 244</b>
3- Ventes de Biens et services produits	25 974 314 081	29 151 044 925
4- Variation stocks de produits	1 075 680 614	-906 241 681
5- Immobilisations et articles codifiés produits par l'entreprise pour elle-même		
<b>III-CONSOMMATION DE L'EXERCICE : (6+7)</b>	<b>11 408 298 049</b>	<b>19 374 802 995</b>
6- Achats consommés de matières et fournitures	6 647 770 079	10 285 623 369
7- Autres charges externes	4 760 527 971	9 089 179 626
<b>IV-VALEUR AJOUTÉE (I+II-III)</b>	<b>15 592 239 770</b>	<b>8 127 374 765</b>
+ Subventions d'exploitation		
- Impôts et taxes	149 550 642	143 076 619
- Charges de Personnel	5 144 254 971	4 660 930 989
<b>V-EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)</b>	<b>10 298 434 157</b>	<b>3 323 367 157</b>
<b>OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (IBE)</b>		
+ Autres produits d'exploitation		
- Autres charges d'exploitation	28 568 613	
+ Reprises d'exploitation et transferts de charges	776 833 799	2 316 080 313
- Dotations d'exploitation	3 497 420 399	4 928 335 009
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ OU -)</b>	<b>7 549 278 944</b>	<b>711 112 460</b>
<b>+ RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>2 826 093 851</b>	<b>-1 955 452 704</b>
<b>RÉSULTAT COURANT (+OU-)</b>	<b>10 375 372 796</b>	<b>-1 244 340 244</b>
<b>+ RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-360 264 667</b>	<b>-976 119 623</b>
<b>VI-IMPÔT SUR LES RÉSULTATS</b>	<b>3 618 740 825</b>	<b>515 690 631</b>
<b>RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ OU -)</b>	<b>6 396 367 303</b>	<b>-2 736 150 498</b>

#### II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

(En Dirhams)	1 <sup>er</sup> semestre 2025	1 <sup>er</sup> semestre 2024
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>6 396 367 303</b>	<b>-2 736 150 498</b>
Bénéfice +	6 396 367 303	
Perte -		-2 736 150 498
+ Dotations d'exploitation <sup>(1)</sup>	2 921 500 814	2 951 838 541
+ Dotations financières <sup>(1)</sup>	325 243 465	990 394 250
+ Dotations non courantes <sup>(1)</sup>	1 750 649	221 291 930
- Reprises d'exploitation <sup>(2)</sup>		
- Reprises financières <sup>(2)</sup>	563 813 138	1 486 372 180
- Reprises non courantes <sup>(2)(3)</sup>	337 574 964	223 061 909
- Produits des cessions d'immobilisations	4 388 350 206	28 792 533 383
+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations sorties	4 026 129 956	28 740 894 563
<b>CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)</b>	<b>8 381 253 879</b>	<b>-333 698 688</b>
- Distribution de bénéfices	7 500 187 500	7 250 733 750
<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>881 066 379</b>	<b>-7 584 432 438</b>

##### (1) A l'exclusion des dotations :

- D'exploitation relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie;
- Financières relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie;
- Non courantes relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie;

##### (2) A l'exclusion des reprises :

- D'exploitation relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie;
- Financières relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie;
- Non courantes relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

##### (3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

## COMPTES SOCIAUX OCP SA

### TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

#### I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN

(En Dirhams)	30 juin 2025 a	Exercice 2024 b	Variation a - b	
			Emplois	Ressources
Fonds de roulement fonctionnel (A)	56 767 949 752	39 890 977 781		16 876 971 971
Besoin de financement global (B)	59 379 113 628	53 189 664 164	6 189 449 464	
<b>TRÉSORERIE NETTE (actif-passif) = (A - B)</b>	<b>-2 611 163 876</b>	<b>-13 298 686 382</b>	<b>10 687 522 507</b>	

#### II. EMPLOIS ET RESSOURCES

(En Dirhams)	30 juin 2025		Exercice 2024	
	Emplois	Ressources	Emplois	Ressources
<b>I RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Autofinancement (A)		881 066 379	7 405 753 261	
Cessions et réductions d'immobilisations (B)		4 388 350 206		33 687 740 392
Augmentation des capitaux propres et provisions durables (C)		481 381 552		1 363 176 740
Augmentation des dettes de financement (D)		23 026 387 459		35 406 581 800
<b>TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)</b>		<b>28 777 185 596</b>	<b>7 405 753 261</b>	<b>70 457 498 932</b>
<b>II EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)</b>				
Acquisitions et augmentations d'immobilisations (E)	8 277 376 871		40 210 484 400	
Remboursement des capitaux propres (F)				
Provisions durables pour risques et charges (G)	78 291 900		1 229 672 291	
Remboursement des dettes de financement (H)	2 946 610 926		10 455 324 551	
Emplois en non valeurs (I)	597 933 929		747 250 259	
<b>TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H+I)</b>	<b>11 900 213 625</b>		<b>52 642 731 500</b>	
<b>III VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B F G)</b>	<b>6 189 449 464</b>		<b>23 564 608 245</b>	
<b>IV VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>	<b>10 687 522 507</b>			<b>13 155 594 075</b>
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>	<b>28 777 185 596</b>	<b>28 777 185 596</b>	<b>83 613 093 006</b>	<b>83 613 093 006</b>

### TABLEAU DES PROVISIONS

(En Dirhams)	Montant Début période	Dotations			Part patronale par salariale capitalisation et vivement	Reprises			Montant fin période
		D'exploitation	Financières	Non courantes		D'exploitation	Financières	Non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé	1 605 650 648		17 723 513			48 498 089			1 574 876 072
2. Provisions réglementées									
3. Provisions durables pour risques & charges	6 564 422 774		278 966 047	1 750 649	481 381 552	515 315 048	337 574 964	78 291 900	6 305 339 109
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>8 170 073 422</b>		<b>296 689 561</b>	<b>1 750 649</b>	<b>481 381 552</b>	<b>563 813 138</b>	<b>337 574 964</b>	<b>78 291 900</b>	<b>7 970 215 181</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	3 717 149 135	570 915 567				561 588 008			3 726 476 694
5. Provisions pour risques & charges :									
Provisions pour pertes de change	167 442 809		122 917 308			167 442 809			122 917 308
Provisions pour risques et charges	2 429 943 083	5 004 018		482 155 506		45 245 791	1 900 334 630		971 522 186
6. Provisions pour dépréciation des comptes trésorerie									
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>6 314 535 027</b>	<b>575 919 585</b>	<b>122 917 308</b>	<b>482 155 506</b>		<b>606 833 799</b>	<b>1 674 442 809</b>	<b>1 900 334 630</b>	<b>4 820 916 188</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>14 484 608 449</b>	<b>575 919 585</b>	<b>419 606 869</b>	<b>483 906 155</b>	<b>481 381 552</b>	<b>606 833 799</b>	<b>731 255 947</b>	<b>2 237 909 594</b>	<b>12 791 131 370</b>

## COMPTES SOCIAUX OCP SA

### ÉTAT DES DÉROGATIONS (ÉTAT A2)

<i>Indication des dérogations</i>	<i>Justification des dérogations</i>	<i>Influence des dérogations sur le patrimoine, la situation financière et les résultats</i>
<b>I/ DÉROGATIONS AUX PRINCIPES COMPTABLES FONDAMENTAUX :</b>		
Principe de spécialisation des exercices	1) Conformément à l'avis numéro 27 du CNC en date du 27 septembre 2023, les cotisations au « Fonds spécial pour la gestion des effets du tremblement de terre ayant touché le Royaume du Maroc » institué par le décret n°2.23.811 du 11 septembre 2023 ont fait l'objet d'étalement en charges à répartir sur plusieurs exercices.	1) Comptabilisation de 1 milliards MAD en charges à répartir en 2023 et comptabilisation d'un amortissement de 1/5ème en dotations d'exploitation pour un montant semestriel de 100 Millions MAD au titre du premier semestre 2025.
<b>II/ DÉROGATIONS AUX METHODES D'ÉVALUATION :</b>		
<b>III/ DÉROGATIONS AUX RÈGLES D'ÉTABLISSEMENT ET DE PRÉSENTATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE</b>		

### ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

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

### CHIFFRE D'AFFAIRES SEMESTRIEL

<i>(En dirhams)</i>	<i>1<sup>er</sup> Semestre 2024</i>	<i>1<sup>er</sup> Semestre 2025</i>
<b>CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>29 273 196 563</b>	<b>25 974 314 081</b>

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX OCP SA

Fidaroc  
 Grant Thornton  
T. Soulevant-Dinas Ghauri  
Cahirovane

forvis  
mazars

TB. Ed. Forzettiouman  
Residence Koutoula, 77711 stage  
Cahirovane

OCP S.A.

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX  
DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES SOCIAUX OCP SA

 **Fidarc  
Grant Thornton**  
7, Boulevard Driss Siadou  
Casablanca

  
75, Bd Abdelmoumen  
Résidence Koutoubia, 7<sup>ème</sup> étage  
Casablanca

OCP S.A.

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES COMMISSAIRES AUX COMPTES  
SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX  
AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société OCP S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, et une sélection de notes annexes relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant KMAD 47.093.916 dont un bénéfice net de KMAD 6.396.367, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'émetteur.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société établis au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 18 septembre 2025

Les commissaires aux Comptes

**FIDAROC GRANT THORNTON**

  
FIDAROC GRANT THORNTON  
Membre du Collège des Commissaires aux Comptes  
7 Bd. Driss Siadou - Casablanca  
Tel : 05 22 54 48 00 / Fax : 05 22 29 66 70

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé

**FORVIS MAZARS**

  
forvis mazars  
76, Bd Abdelmoumen Rés. Koutoubia  
7<sup>ème</sup> Etage - Casablanca  
Adhane LOUKILI  
Associé

