

Communiqué de presse

Casablanca le 26 mai 2026

OCP Publie ses Résultats au Premier Trimestre 2026

-- OCP maintient des marges solides et démontre une forte résilience opérationnelle dans un contexte de fortes tensions sur le marché mondial des engrais --

OCP S.A. (« OCP », ou le « Groupe »), leader mondial des solutions de nutrition des plantes et des engrais phosphatés, publie aujourd'hui ses résultats pour le premier trimestre 2026.

Chiffres clés au 1^{er} trimestre 2026

- Le chiffre d'affaires s'est établi à 20 093 millions de dirhams, contre 21 594 millions de dirhams à la même période de l'année précédente.
- La marge brute a atteint 11 979 millions de dirhams, contre 14 901 millions de dirhams un an plus tôt, avec une marge brute résiliente de 60%.
- L'EBITDA s'est élevé à 5 665 millions de dirhams, contre 7 494 millions de dirhams au premier trimestre 2025, générant une marge EBITDA solide de 28%.
- Les dépenses d'investissement ont totalisé 10 143 millions de dirhams, reflétant l'accélération des paiements liés aux projets stratégiques livrés en 2025, contre 5 934 millions de dirhams à la même période de l'année précédente.

Résultats opérationnels et financiers

Le marché mondial des engrais est resté structurellement tendu au premier trimestre 2026, marqué par des contraintes persistantes du côté de l'offre. L'absence prolongée des exportations chinoises de phosphates, qui devrait se poursuivre au moins jusqu'en août 2026, conjuguée à la baisse des exportations en provenance du Moyen-Orient dans un contexte de tensions géopolitiques dans la région, ont fortement limité la disponibilité de l'offre mondiale. OCP a également connu des retards ponctuels de chargements liés à des conditions météorologiques défavorables au début de l'année, contribuant ainsi au resserrement global du marché.

Les tendances de la demande ont varié selon les régions. Au Brésil, les importations sont restées relativement stables, les acheteurs ayant sécurisé leurs volumes plus tôt dans l'année. En Inde, les achats ont ralenti, les niveaux de stocks élevés constitués en 2025 ayant été progressivement résorbés au cours du trimestre. En Europe, les achats anticipés réalisés auparavant ainsi que la mise en œuvre du CBAM ont pesé sur la demande, tandis que plusieurs marchés africains ont continué de faire face à des contraintes logistiques et à des retards d'expédition. Aux États-Unis, le ralentissement de la demande domestique a conduit les producteurs à augmenter leurs volumes exportés sur la période.

Parallèlement, les tensions géopolitiques et les perturbations logistiques ont affecté les flux mondiaux de matières premières. Le marché du soufre s'est particulièrement tendu, avec une forte hausse des prix liée au resserrement de l'offre disponible et aux inquiétudes croissantes concernant la continuité des approvisionnements. Les prix de l'ammoniac ont également progressé au cours du trimestre, bien qu'à un rythme plus modéré que ceux du soufre.

Dans ce contexte, OCP a réalisé une performance résiliente au premier trimestre, soutenue par la robustesse et la flexibilité de son modèle industriel intégré. Le Groupe a bénéficié de stocks de soufre sécurisés avant la récente flambée des prix, assurant une couverture jusqu'à fin juillet 2026, tout en poursuivant l'optimisation de son mix produits vers une production accrue de TSP, moins consommatrice de soufre par tonne de nutriment. Le TSP présente aussi un avantage agronomique important : le phosphore est un nutriment essentiel appliqué avant ou lors des semis pour favoriser le développement racinaire et le démarrage des cultures. Contrairement aux engrais azotés et à base d'ammoniac, généralement utilisés plus tard dans le cycle de croissance, le TSP permet une fertilisation plus précise, adaptée aux besoins des sols et des cultures, tout en offrant une plus grande flexibilité dans les mélanges. Cet avantage renforce l'attractivité du TSP au-delà du coût des intrants. OCP a également tiré parti de la qualité élevée de sa roche phosphatée afin d'améliorer les rendements de conversion et de réduire l'intensité des intrants par tonne de produit fini. Par ailleurs, comme annoncé précédemment, le Groupe a avancé une partie de son programme de maintenance prévu au second semestre vers le deuxième trimestre 2026, réduisant temporairement les niveaux de production tout en préservant sa flexibilité opérationnelle pour le reste de l'année.

Le chiffre d'affaires du Groupe s'est établi à 20 093 millions de dirhams au premier trimestre 2026, contre 21 594 millions de dirhams à la même période de l'année précédente. Cette évolution reflète principalement les effets de conversion liés à la dépréciation du dollar américain, ainsi que la baisse des volumes d'acide phosphorique et d'engrais, partiellement compensée par la hausse des prix de vente réalisés sur ces deux catégories de produits.

La marge brute a atteint 11 979 millions de dirhams, générant une marge robuste de 60% qui reflète la compétitivité structurelle du Groupe en matière de coûts, malgré la forte hausse des prix du soufre observée au cours du trimestre. À la même période de l'année précédente, la marge brute s'établissait à 69%.

L'EBITDA a atteint 5 665 millions de dirhams, avec une marge EBITDA résiliente de 28%, illustrant la capacité du Groupe à préserver sa rentabilité dans un environnement de marché fortement contraint. À la même période de l'année précédente, l'EBITDA s'élevait à 7 494 millions de dirhams.

Les dépenses d'investissement ont totalisé 10 143 millions de dirhams au premier trimestre 2026, reflétant l'accélération des décaissements liés aux investissements stratégiques dans les infrastructures industrielles, hydriques et d'énergies renouvelables. Comme précédemment communiqué, le Groupe anticipe une normalisation progressive des dépenses d'investissement sur le reste de l'année et maintient son objectif de capex 2026 dans la fourchette communiquée.

Synthèse et perspectives

Les marchés mondiaux des engrais devraient rester structurellement contraints du côté de l'offre, en raison des restrictions persistantes sur les exportations chinoises, des tensions géopolitiques au Moyen-Orient et de la disponibilité limitée du soufre. Bien que la hausse des prix puisse entraîner un certain ralentissement de la demande, celle-ci devrait néanmoins rester soutenue par des fondamentaux agricoles résilients et des prix des cultures toujours fermes, tandis que l'offre devrait demeurer contrainte sur les principaux marchés.

Dans cet environnement, OCP continue de bénéficier de sa stratégie d'approvisionnement diversifiée, de sa plateforme industrielle intégrée et de la flexibilité de son portefeuille de produits, lui permettant de s'adapter efficacement à l'évolution des conditions de marché. L'approche proactive du Groupe en matière d'approvisionnement, sa gestion rigoureuse des stocks ainsi que son orientation vers des produits à plus forte valeur ajoutée renforcent sa résilience dans un contexte de volatilité persistante des matières premières.

OCP poursuit également le développement de projets de récupération de pyrite et de pyrrhotite, dont la mise en service est prévue début 2027, afin de réduire progressivement la dépendance structurelle du Groupe aux approvisionnements externes en soufre. L'exposition à l'ammoniac reste par ailleurs relativement limitée, une part plus faible de l'offre mondiale transitant par le détroit d'Ormuz.

Soutenu par sa flexibilité industrielle, son agilité opérationnelle et sa compétitivité structurelle en matière de coûts, OCP reste solidement positionné pour continuer à servir de manière fiable sa clientèle mondiale dans un contexte de forte volatilité des marchés.

Contact

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