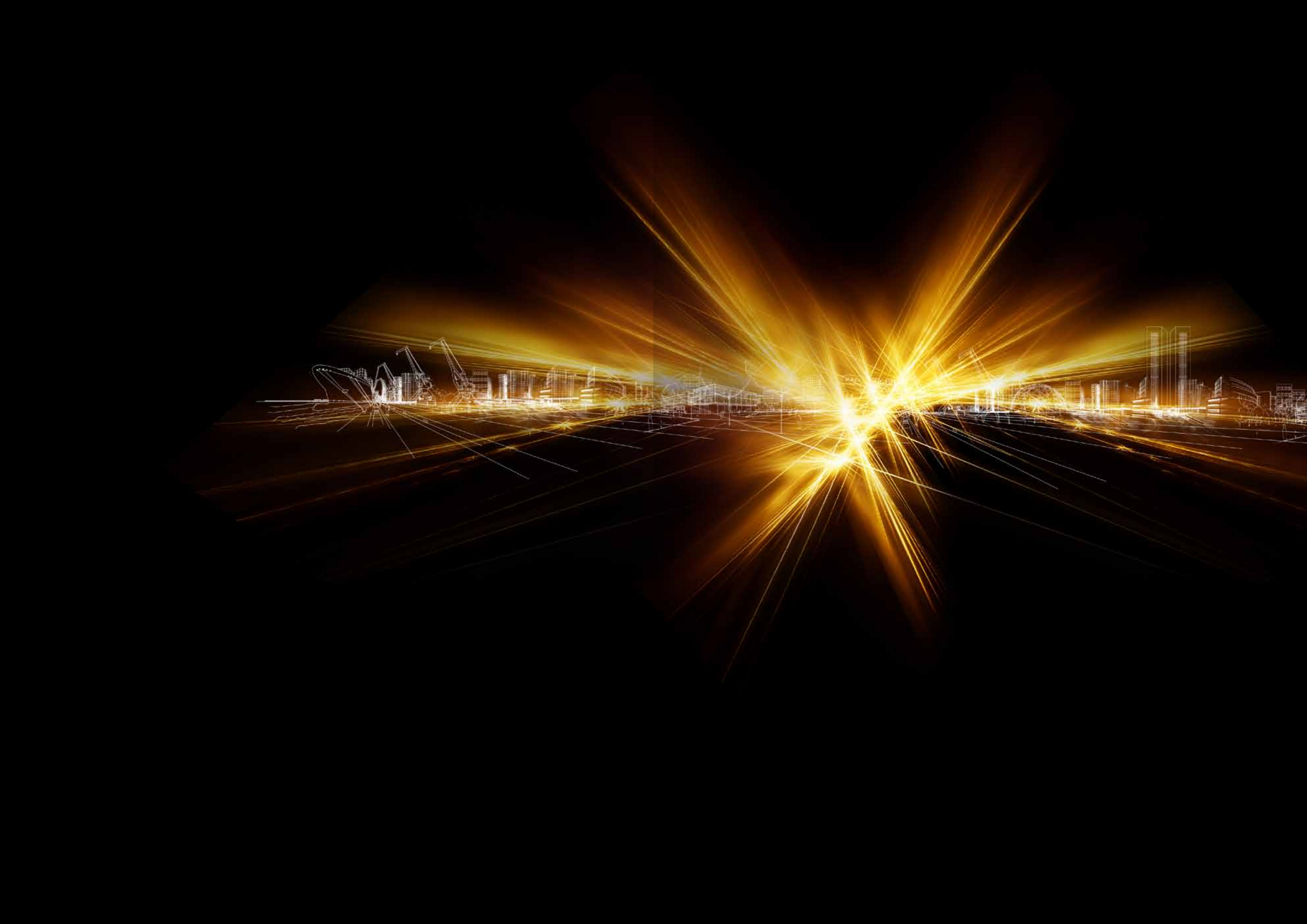




RAPPORT ANNUEL  
2 0 1 4



# SOMMAIRE

# PROFIL

- 6 MESSAGE DU PRÉSIDENT
- 8 INDICATEURS CLÉS
- 12 PERFORMANCES
- 18 CONFIANCE
- 34 DYNAMISME
- 42 ÉTATS FINANCIERS

TAQA Morocco, filiale du Groupe TAQA, est le premier producteur privé d'électricité au Maroc coté à la Bourse de Casablanca. A travers sa Centrale thermique de Jorf Lasfar d'une capacité globale de 2056 MW, TAQA Morocco est le principal fournisseur de l'Office National de l'Electricité et de l'Eau Potable (ONEE) et couvre environ 50% de la production nationale d'électricité.



## MESSAGE DU PRÉSIDENT

“

*2014, une année stratégique dans l'histoire de TAQA Morocco*

”

2014 représente un tournant stratégique fort, comme l'a symbolisé tout d'abord notre changement de dénomination sociale : Jorf Lasfar Energy Company (JLEC) est en effet devenu TAQA Morocco et par la même occasion a étendu son objet social afin de faire de la société TAQA Morocco une véritable plateforme pour son développement au Maroc et à l'étranger.

C'est également en 2014 que notre capacité de production a augmenté de 700 MW, grâce à l'intégration technique et opérationnelle réussie de nos nouvelles Unités 5&6, qui affichaient au 31 décembre un taux de disponibilité qui avoisine 90%. TAQA Morocco dispose aujourd'hui d'une capacité globale de production de 2 056 MW qui lui permet de couvrir près de 50% de la production nationale d'électricité et de conforter ainsi son rôle de leader dans la production privée d'électricité au Maroc.

Au cours de cette année de changements, TAQA Morocco a affiché des résultats opérationnels de ses Unités 1 à 4 en progression par rapport à son Business Plan, avec un taux de disponibilité de 92,6%.

Ces bons résultats se reflètent également sur nos performances financières, supérieures, elles-aussi, aux prévisions, avec notamment un Résultat Net Part du Groupe en hausse de 46% par rapport au Business Plan.

Tous ces chiffres confirment bien la fiabilité de notre business model qui s'appuie sur une grande maîtrise technique de nos équipes et un outil industriel faisant l'objet d'une politique de maintenance rigoureuse, conforme aux meilleures pratiques internationales. TAQA Morocco se maintient ainsi dans le top quartile des meilleures centrales à charbon.

Une position que nous devons également à nos efforts d'amélioration continue. 2014 a ainsi été marquée par l'obtention d'une triple certification et cela pour l'ensemble de nos activités : Qualité ISO 9001, Santé & Sécurité OHSAS 18001 et Environnement ISO 14001 par Lloyd's Register Quality Assurance.

Enfin, le titre TAQA Morocco a connu une évolution positive très importante sur la période post-détachement du dividende, traduisant la confiance du marché dans les performances opérationnelles et financières de TAQA Morocco.

**Abdelmajid Iraqui Houssaini**  
Président du Directoire

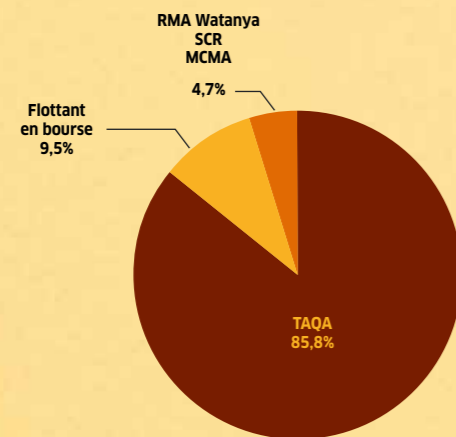


INDICATEURS CLÉS

## Faits marquants

- Une mise en exploitation commerciale des Unités 5&6 :
  - Unité 5 le 15 avril 2014
  - Unité 6 le 7 juin 2014
- Une intégration technique et opérationnelle réussie des Unités 5&6 avec un taux de disponibilité de 89,8%.
- La réalisation de la révision mineure de l'Unité 3 en application du plan de maintenance.
- Un taux de disponibilité des Unités 1 à 4 en amélioration passant de 89,7% à 92,6% par rapport aux prévisions du Business Plan.
- L'obtention de la triple certification : Qualité ISO 9001, Santé & Sécurité OHSAS 18001 et Environnement ISO 14001, par Lloyd's Register Quality Assurance pour l'ensemble des activités de TAQA Morocco.
- Le changement de dénomination sociale et l'extension de l'objet social actés par l'Assemblée Générale Mixte du 13 Octobre 2014.
- La proposition de distribution de dividendes de 22 DH par action en augmentation par rapport aux prévisions du Business Plan.

## Actionnariat



## Panorama

Taux de disponibilité Unités 1 à 4

**92,6%**

Taux de disponibilité Unités 5&6

**89,8%**

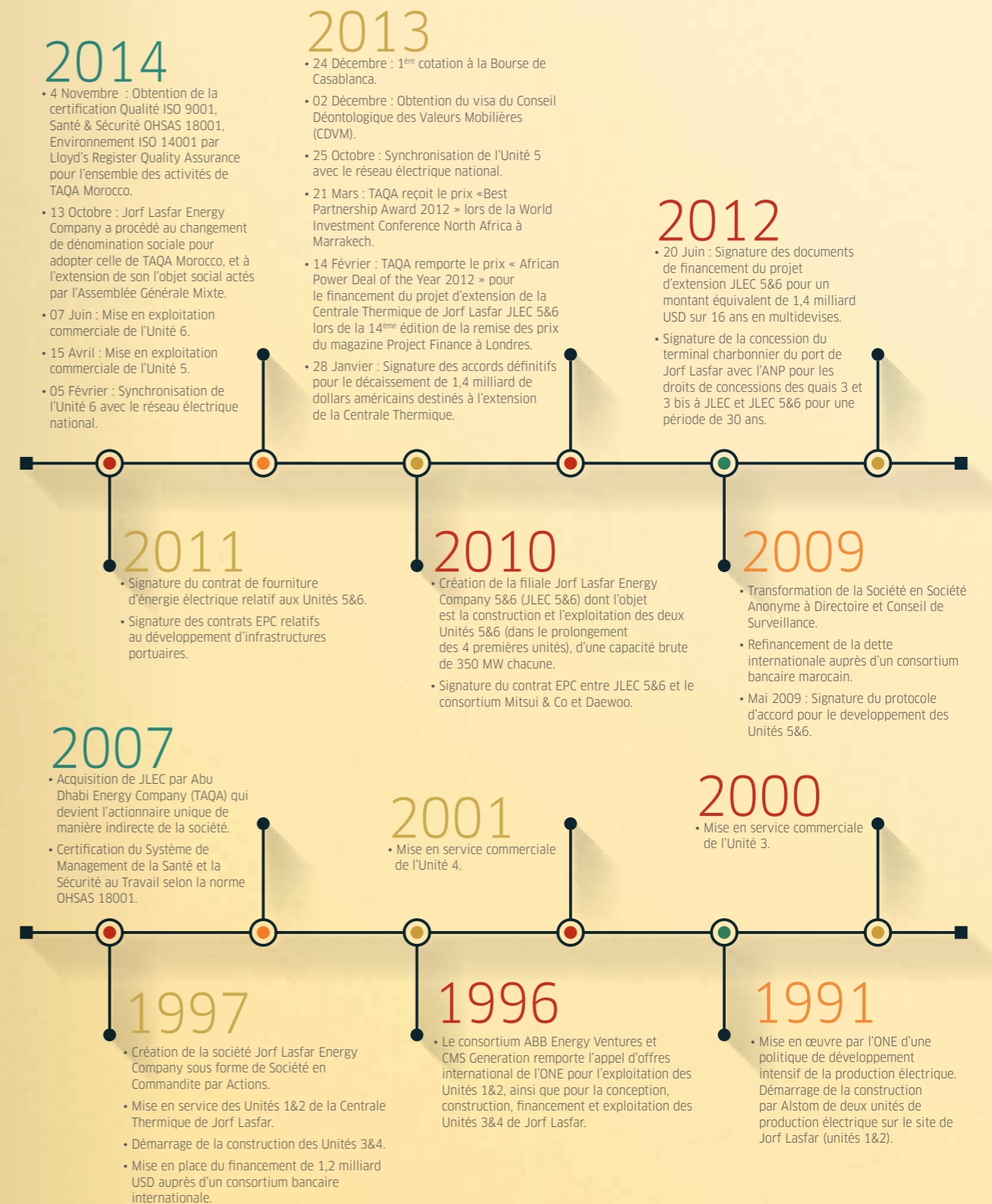
Résultat Net Part du Groupe Consolidé

**799 MDH (+ 46%)**

Capacité globale des 6 unités

**2 056 MW**

## Dates clés

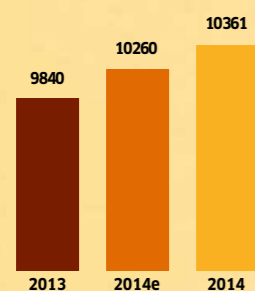




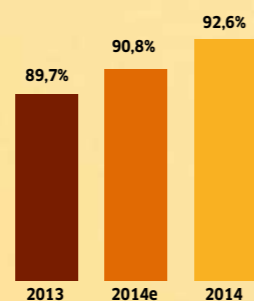
PERFORMANCES

## Performances opérationnelles

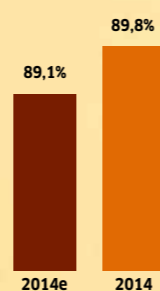
Production Nette (GWh)



Disponibilités Unités 1 à 4



Disponibilités Unités 5&6



- Un taux de disponibilité des Unités 1 à 4 en amélioration passant de 89,7% à 92,6%.
- Une production nette d'énergie, passant de 9 840 GWh à 10 361 GWh.
- Une intégration technique et opérationnelle réussie des Unités 5&6 avec un taux de disponibilité de 89,8% au 31 décembre 2014, avec une production nette d'énergie de 3 150 GWh.
- Une production globale s'élevant à 13 511 GWh en 2014.

## Performances financières

### Agrégats financiers consolidés

En Mdh	2014	2014e	Δ 14/14e en %	2013	Δ 14/13 en %
Chiffre d'affaires	7 411	7 394	0,2%	4 936	50,2%
Résultat d'exploitation	2 205	1 790	23,2%	769	186,7%
Résultat Net part du Groupe	799	547	46,0%	395	102,2%
Résultat Net Consolidé	1 060	668	58,8%	415	155,5%

### Comparatif par rapport aux prévisions du Business Plan

Le Chiffre d'affaires consolidé est en légère progression de 0,2% s'expliquant par l'effet conjugué d'une hausse du taux de disponibilité et d'une baisse des frais d'énergie.

Le Résultat d'exploitation consolidé est en amélioration suite au programme d'optimisation des coûts et à la compensation financière liée au décalage de la mise en exploitation commerciale prévisionnelle des Unités 5&6.

Ainsi, le taux de marge d'exploitation consolidé passe de 24,2% à 29,7%.

Le Résultat Net Part du Groupe est en hausse de 46% s'expliquant par l'amélioration du Résultat d'exploitation consolidé et l'optimisation du résultat financier.

### Comparatif par rapport à l'exercice 2013

L'ensemble des agrégats financiers est en forte progression suite à la mise en exploitation commerciale des Unités 5&6.

Ainsi, le Résultat Net Part du Groupe et le Résultat Net consolidé sont en amélioration de respectivement 102,2% et 155,5% par rapport à 2013.

## Agrégats financiers - Comptes sociaux

En Mdh	2014	2014e	Δ 14/14e en %	2013	Δ 14/13 en %
Chiffre d'affaires	4 878	4 982	-2,1%	4 936	-1,2%
Résultat d'exploitation	703	686	2,6%	828	-15,0%
Résultat financier	32	+65	149,4%	-305	110,5%
Résultat Net	508	489	3,9%	344	47,6%

### Comparatif par rapport aux prévisions du Business Plan

Le Chiffre d'affaires est en légère baisse de -2,1% s'expliquant principalement par la baisse des frais d'énergie consécutive à la baisse du prix du charbon (en moyenne 87\$ la tonne contre une hypothèse de 100\$ la tonne).

Le Résultat d'exploitation s'améliore par rapport au Business Plan consécutif au programme d'optimisation des coûts d'exploitation et de maintenance.

Le taux de marge d'exploitation ressort à 14,4% en 2014 contre 13,8%.

Le Résultat financier est en nette amélioration de 97 MDH suite à l'optimisation des placements des excédents de trésorerie et l'augmentation des dividendes distribués par JLEC 5&6.

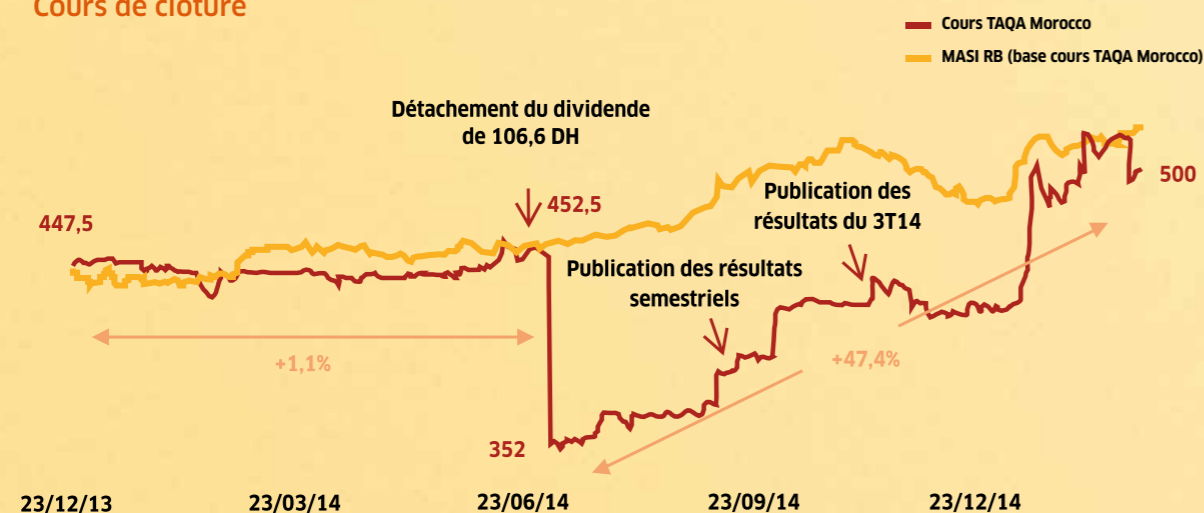
Ainsi, le Résultat Net est en amélioration de 3,9% et le taux de marge nette ressort à 10,4% en 2014 contre 9,8%.

### Comparatif par rapport à l'exercice 2013

Le Résultat Net a enregistré une progression de 47,6% passant de 344 MDH à 508 MDH qui s'explique principalement par l'effet combiné de la baisse tarifaire contractuelle et de la forte progression du résultat financier liée à la comptabilisation des dividendes de JLEC 5&6.

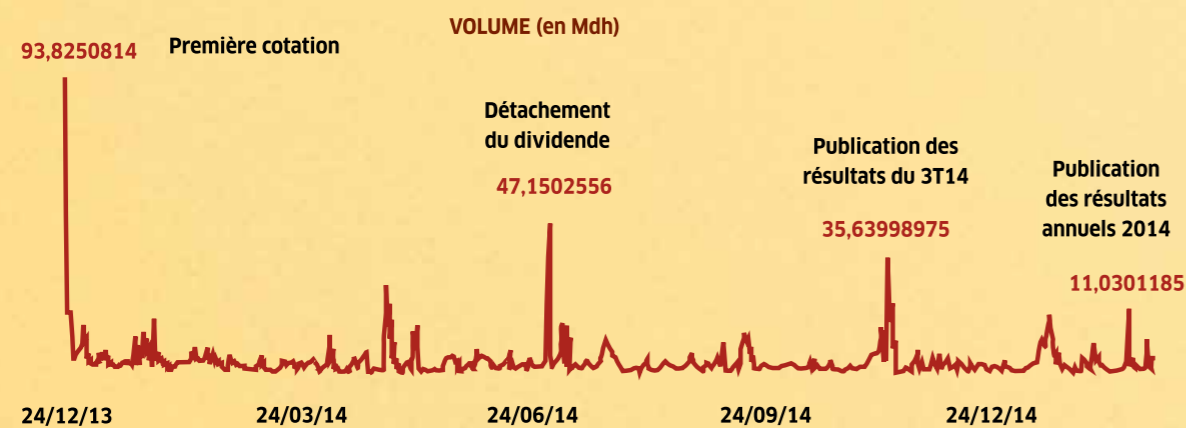
## Performances de l'Action TAQA Morocco

### Cours de clôture



- L'évolution du cours en bourse a été marquée par deux phases importantes :
  - Une période de stabilité de plus de 6 mois s'étalant de l'introduction en bourse au détachement du dividende.
  - Une période de hausse de 7 mois affichant une croissance du cours de plus de 47%.
- Le rendement global\* du titre (dividende + hausse du cours) s'élève à 33% contre une performance du MASI Rendement brut de 15%.

\* Sur la base d'un TRI calculé entre la date de 1<sup>ère</sup> cotation et le 27/02/15.

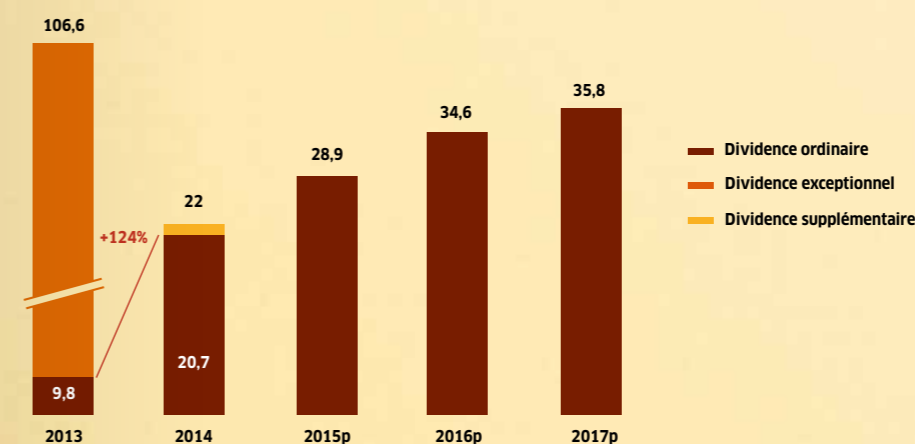


- Suite à sa performance exceptionnelle depuis sa première cotation, le titre TAQA Morocco bénéficie toujours d'indicateurs de valorisation attractifs.

- TAQA Morocco se situe dans le compartiment optimal de la matrice Dividend yield / PE, avec des indicateurs meilleurs que les indicateurs médians du marché sur la base des résultats estimés 2014.
- TAQA Morocco affiche un volume quotidien moyen\* de 3,4 Mdh, soit 17 fois supérieur à la médiane du marché.
- Sur un total de 75 sociétés cotées, TAQA Morocco se classe dans le top tiers des valeurs les plus liquides du marché.
- TAQA Morocco affiche une capitalisation flottante de 1,18 MMdh, soit 4 fois supérieure à la médiane du marché.

\* Calculé entre la date de 1<sup>ère</sup> cotation et le 27/02/15.

### Indicateur par action prévisionnel



- L'année 2013 a été marquée par la distribution d'un dividende exceptionnel de 96,8 DH.
- Le dividende 2014 représente une hausse de 124% par rapport à 2013 et une augmentation de 6,3% par rapport au dividende estimé 2014.
- Le dividende ordinaire par action prévisionnel enregistrera un taux de croissance annuel moyen de 38,2% sur la période 2013-2017.

### Dividendes

L'Assemblée Générale Ordinaire Annuelle des Actionnaires de TAQA Morocco tenue le 30 mars 2015 a notamment approuvé la distribution de dividendes de 22 DH par action au titre de l'exercice 2014.

### Perspectives

L'année 2015 sera marquée par la réalisation de la révision majeure de l'Unité 4.

Leader de la production privée d'électricité au Maroc et forte de son expertise opérationnelle, TAQA Morocco poursuivra son programme d'amélioration continue impactant positivement ses principaux agrégats financiers en conformité avec les prévisions du Business Plan.

CONFIANCE

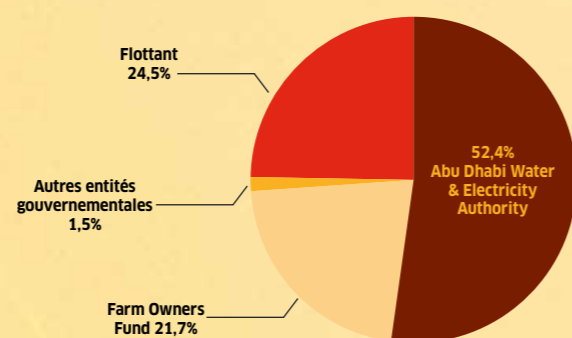


## TAQA, UN LEADER MONDIAL DE LA PRODUCTION D'ÉNERGIE

Depuis sa création en 2005, TAQA est aujourd'hui une référence mondiale dans son domaine et l'une des plus grandes sociétés cotées à la Bourse d'Abu Dhabi avec un total bilan de 32 milliards de dollars avec plus de 17 000 MW de capacité installée. Le Groupe TAQA est l'un des plus grands investisseurs étrangers au Maroc.

### Actionnariat

La société TAQA est détenue à hauteur de 52,4% par le groupe public émirati ADWEA (Abu Dhabi Water and Electricity Authority).



### Présence mondiale

Dotée d'une expertise technique et opérationnelle de premier rang à l'échelle internationale, TAQA a étendu son champ d'intervention à des activités associées aux secteurs du pétrole et du gaz, de l'électricité et de l'eau et des infrastructures de transport et de stockage de produits pétroliers et gaziers dans la région Mena, en Inde, en Europe et en Amérique du Nord. TAQA emploie aujourd'hui 3 300 personnes dans 11 pays et sur 4 continents.



### Champs d'activité

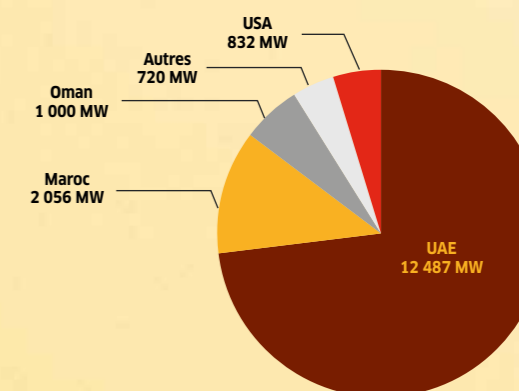
Noté A3 par l'agence Moody's et A par Standard & Poor's, TAQA est un Groupe intégré et structuré en 2 segments d'activité :

#### Pétrole et Gaz

Le Groupe TAQA est engagé dans l'exploration, le développement et la production de pétrole brut, de gaz naturel et liquide, ainsi que le stockage, le traitement et le transport de gaz et de pétrole.

#### Eau et Électricité

Le Groupe TAQA fournit plus de 98% de l'eau et de l'électricité consommées dans l'Émirat d'Abu Dhabi et déploie son intervention à l'échelle internationale avec plus de 17 000 MW de capacité installée sur 4 continents.



Total Brut  
17 095 MW

## TAQA MOROCCO, UNE EXPERTISE AU SERVICE DU MAROC

TAQA Morocco porte au Maroc tout le savoir-faire du Groupe TAQA dans le domaine de la production d'électricité. A travers sa Centrale thermique de Jorf Lasfar, d'une capacité globale de 2 056 MW, TAQA Morocco est le principal fournisseur de l'ONEE et le premier producteur privé d'électricité au Maroc. TAQA Morocco est une société cotée à la Bourse de Casablanca depuis le 24 décembre 2013.

### Gouvernance

#### Organes de Gouvernance

TAQA Morocco est une société anonyme à Directoire et Conseil de Surveillance.



#### Organes de Direction

##### Comité de Direction

Le Comité de Direction assure la mise en oeuvre de la stratégie, l'organisation ou le développement de la Société (et de ses filiales) et assure la réalisation des objectifs opérationnels et financiers.

##### Comité d'Audit et d'Éthique

Le Comité d'Audit et d'Éthique est chargé auprès du Directoire de TAQA Morocco du suivi des questions concernant l'éthique et du suivi de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques. Il met en oeuvre un Code de conduite pour TAQA Morocco en référence au Code de conduite du groupe TAQA et s'assure de l'adhésion de tous les collaborateurs pour sa bonne application. Il s'assure également de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et de gestion des risques, et surveille leur fiabilité, qualité et intégrité.

##### Comité de Sûreté

Le Comité de Sûreté est en charge de la coordination des mesures de sûreté au sein de TAQA au Maroc ; du suivi, mise en place et contrôle des procédures de sûreté ; de l'étude et la gestion des missions et des projets proposés par le Département Sûreté ; du contrôle des ressources mises en place pour assurer la sûreté au sein de TAQA Morocco.

##### Comité d'Organisation et de Rémunération

Le Comité d'Organisation et de Rémunération a pour objet d'aider le Directoire à s'acquitter de ses responsabilités en matière de Ressources Humaines, notamment en ce qui concerne la rémunération, les plans d'organisation, la planification de la relève, la formation des employés ainsi que toute autre question que pourrait lui soumettre le Directoire.

##### Comité de Dialogue Social

Le Comité de Dialogue Social est chargé de la gestion du cahier revendicatif présenté par le bureau syndical, la gestion de situations conflictuelles, l'élaboration des accords, la révision de la charte de consultation sociale et la mise en place de sous-commissions de travail. Il facilite la rencontre des partenaires sociaux dans un esprit de négociation, de dialogue et de concertation pour déterminer et améliorer les conditions du travail et de l'emploi, pour organiser la relation entre l'employeur, d'une part, les salariés et l'organisation syndicale des salariés d'autre part.

##### Comité de Sécurité et d'Hygiène

Le Comité de Sécurité et d'Hygiène a pour missions d'appréhender les risques professionnels liés à l'activité et d'assurer l'application des dispositions légales et réglementaires relatives à la sécurité, l'hygiène et la protection de la santé sur les lieux de travail. Il joue un rôle de veille et de contrôle des appareils et dispositifs de sécurité, et participe à développer un esprit de prévention des risques et de respect de la sécurité au sein de l'entreprise.

##### Comité d'Entreprise

Le Comité d'Entreprise est consulté pour émettre des avis ou pour donner son accord dans les domaines suivant : les transformations structurelles et technologiques susceptibles d'être effectuées au sein de l'entreprise ; la stratégie de production de TAQA Morocco et les moyens d'améliorer sa rentabilité ; l'élaboration des projets sociaux au profit du personnel et le suivi de leur mise en oeuvre ; le bilan social ; les programmes d'apprentissage, la formation insertion, la formation continue.

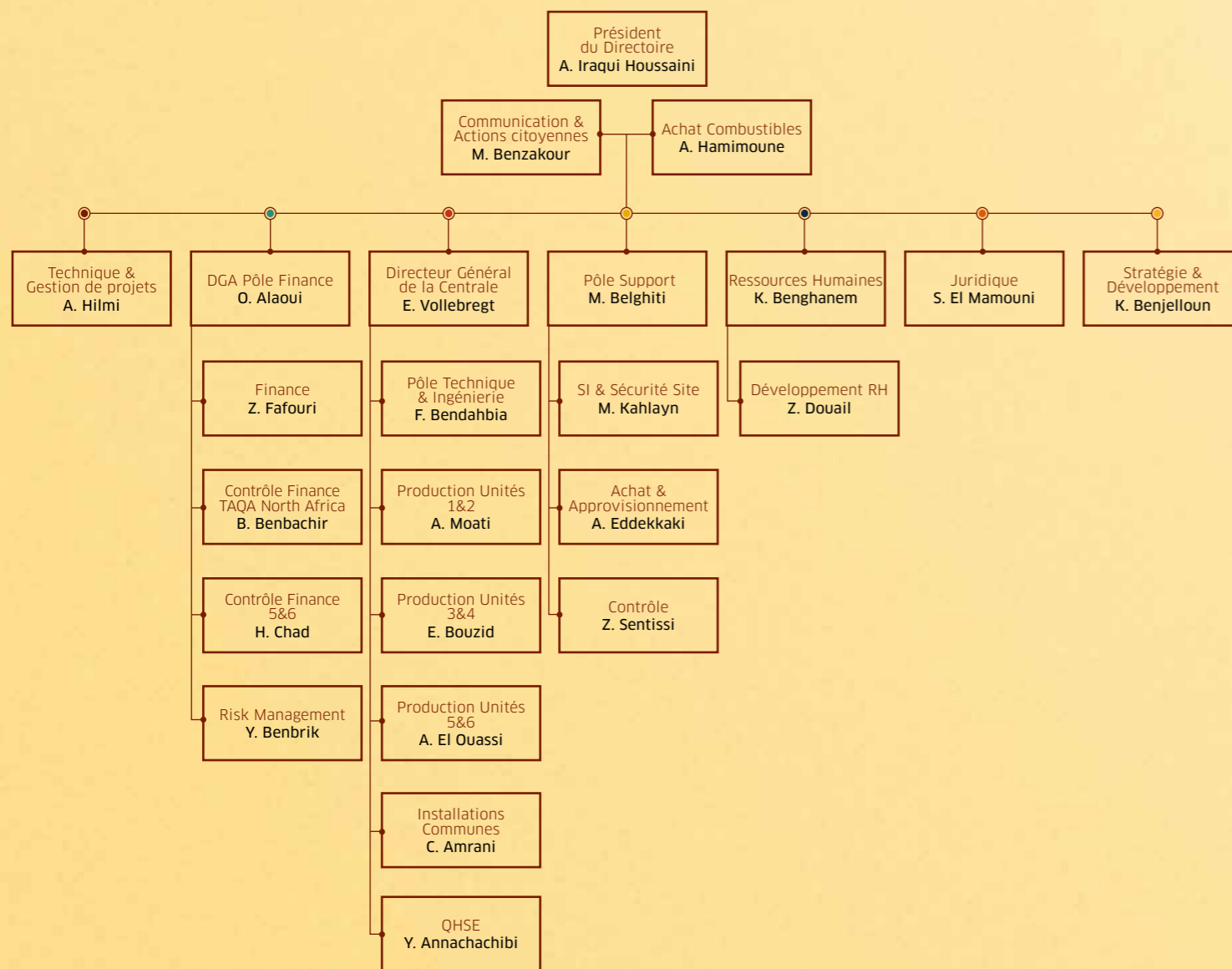
#### Code de Déontologie

TAQA Morocco est régie par un Code de Déontologie avec pour objectif de fixer les règles déontologiques permettant d'assurer le respect des principes d'équité, de transparence et d'intégrité sur le marché et ce en conformité avec les valeurs de l'entreprise et, plus généralement, celles du Groupe TAQA.

Le Code de Déontologie édicte, en sus des règles déontologiques particulières relevant de l'activité spécifique de la société et aux règles de conduite édictées par le Code de Déontologie du Groupe TAQA « The Code of Business Ethics », les règles qui régissent l'utilisation et la communication de l'Information Privilégiée par la Société et les situations de Conflits d'Intérêts.

Ce Code établit ainsi les principes directeurs et règles au sein de l'entreprise afin de s'assurer que l'ensemble des collaborateurs aient une vision commune des normes déontologiques du groupe et qu'ils exercent leur métier dans le respect de ces normes.

Organigramme



Une stratégie de la performance

S'inscrivant pleinement dans l'accompagnement du Plan Énergétique du Maroc, la stratégie de TAQA Morocco repose sur la production du kWh le plus fiable, le plus efficace au meilleur coût et le plus respectueux des normes de sécurité et d'environnement.

Axes stratégiques

Cinq axes stratégiques forts :

- 1/ Être leader dans la production d'électricité privée au Maroc.
- 2/ Renforcer le partage d'une culture commune, une politique sociale forte et le développement des compétences des salariés.
- 3/ Maintenir le statut de société responsable, animée par une démarche éthique et soucieuse d'agir en faveur du développement durable.
- 4/ Développer et acquérir d'autres projets dans le domaine de la production d'énergie au Maroc et dans la région, selon les opportunités qui se présenteraient au regard du cadre réglementaire et contractuel.

## Cadre contractuel solide

La politique générale menée par le Groupe s'inscrit dans le respect du dispositif contractuel dans lequel il évolue.

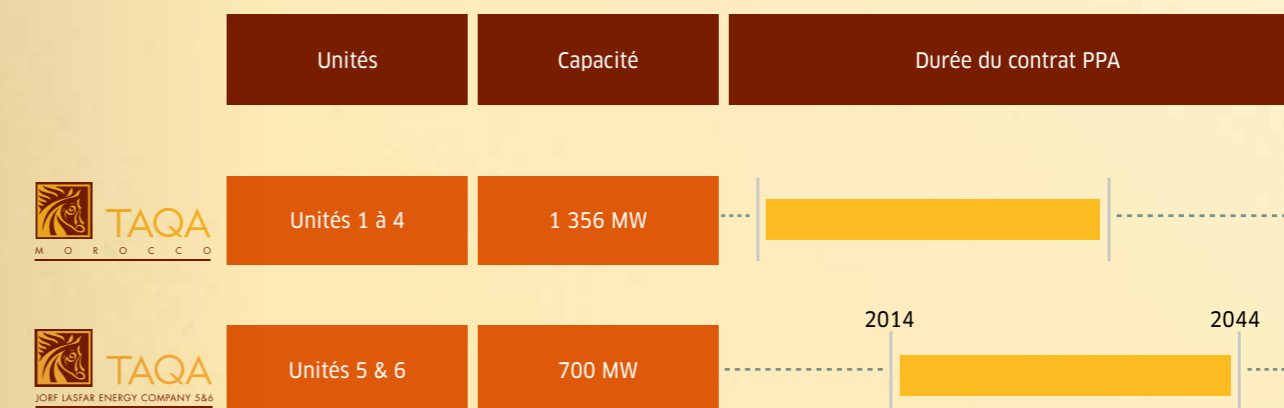
### Un contrat de Fourniture d'Énergie Électrique "PPA" sur 30 ans

La production d'électricité ainsi couverte permet de sécuriser le niveau de revenu selon la grille tarifaire déterminée pour 30 ans. TAQA Morocco bénéficie par ailleurs d'une lettre de soutien et de garantie du Gouvernement marocain.



## Le charbon en quasi pass-through

La facturation des frais d'énergie permet de garantir une refacturation en quasi « pass-through » des achats consommés de charbon.



## Des infrastructures performantes

La Centrale thermique est dotée d'installations performantes assurant un taux de disponibilité de plus de 90 %, la classant dans le premier «quartile» mondial des centrales à charbon.

- Capacité globale des 6 unités : 2 056 MW
- 5,4 millions de tonnes de charbon/an importées
- Un parc à charbon d'une capacité de 1 000 000 tonnes
- Deux réservoirs de fioul d'une capacité de 50 000 m<sup>3</sup> chacun
- Une station d'alimentation en eau déminéralisée
- Une station d'alimentation en eau de réfrigération
- Une carrière de stockage des cendres



### Un programme rigoureux de maintenance

Un programme de maintenance préventive est rigoureusement planifié pour un rendement optimal.

Le bon fonctionnement de la Centrale thermique de Jorf Lasfar s'appuie en effet sur une politique de maintenance extrêmement rigoureuse qui améliore la fiabilité et permet un rendement optimal de la Centrale. Chaque cycle de maintenance est assuré par plus de 750 contractants supplémentaires travaillant 24h/24 et 7j/7.

La politique de maintenance de TAQA Morocco tient compte d'un programme défini d'arrêts planifiés des unités, sur la base d'un cycle de 8 ans, incluant trois catégories d'arrêt de maintenance: arrêt pour inspection simple : 7 jours ; arrêt mineur : 21 jours/25 jours ; arrêt majeur : 42 jours.

#### 4 ambitions fortes de la politique de maintenance préventive :

- Assurer la Sécurité au Travail et l'Environnement
- Maintenir et améliorer la disponibilité opérationnelle des installations de production
- Assurer la qualité au niveau de toutes les phases des processus de production
- Maîtriser et optimiser les coûts de maintenance

### Un port dédié à l'activité

La Centrale thermique bénéficie d'une position géographique stratégique compte tenu de sa proximité du port de Jorf Lasfar.

Le terminal charbonnier de la Centrale est un maillon important dans le secteur de la production d'énergie électrique au Maroc, environ 85% des importations de charbon destinées aux centrales thermiques transitent par ce terminal.

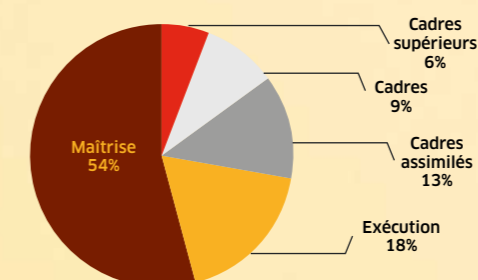
Le parc à charbon de la Centrale thermique de Jorf Lasfar a une capacité de stockage de 1 million de tonnes brutes et l'approvisionnement en charbon avoisine actuellement les 5,4 millions de tonnes/an.



## UNE POLITIQUE RESSOURCES HUMAINES CIBLÉE

La performance et le développement de l'entreprise s'appuient sur une Politique de Gestion des Ressources Humaines ciblée et efficiente. Son objectif est double : engager et développer les collaborateurs pouvant réaliser des performances individuelles à même de contribuer à la performance collective de TAQA Morocco.

Répartition du capital humain



Effectif : 482

### Principes fondamentaux

La politique Ressources Humaines, animée par des valeurs d'équité et de transparence répond aux principes fondamentaux suivants :

- Une gestion de proximité des Ressources Humaines, qui renforce les liens de collaboration et développe la communication interne,
- Une approche d'anticipation et d'analyse des leviers pour renforcer l'engagement des salariés en ciblant les pratiques RH qui répondent aux attentes des collaborateurs
- Une mise à jour continue d'outils d'évaluation et de développement des compétences et performances des collaborateurs
- Une politique d'ouverture et du dialogue, axée sur le partenariat, la reconnaissance, l'écoute, le compromis et le respect des engagements.
- Une politique sociale orientée vers la protection et l'épanouissement des salariés

### Orientations

Traduisant les valeurs dans les pratiques managériales quotidiennes et l'action soutenue de l'entreprise au profit de son environnement, la politique RH s'inscrit dans le respect des droits fondamentaux et de la responsabilité sociale de TAQA Morocco. Elle s'articule ainsi autour de trois orientations majeures qui placent les Ressources Humaines au centre des intérêts du management :

- Attirer, développer et fidéliser les ressources humaines
- Développer une gestion des talents favorisant la promotion interne pour la relève, en passant par des programmes ciblés de formation
- Valoriser équitablement les compétences

### Ouverture et dialogue

La politique Ressources Humaines en matière de relations sociales consiste à asseoir les règles de fonctionnement et de gestion des relations professionnelles, afin d'instaurer au sein de l'entreprise une dynamique interne d'ouverture, de transparence, de dialogue et d'enrichissement mutuel. A cet effet, la charte de concertation sociale en vigueur détermine le respect de quelques principes majeurs :

- Le respect mutuel nécessaire à la gestion sereine des relations professionnelles, au maintien d'un climat social sain, et au développement d'une culture de dialogue et de concertation
- Le respect des libertés et droits relatifs à la représentation salariale au sein de l'entreprise.
- L'application stricte des règles et procédures internes à l'entreprise, notamment en matière d'emploi, de discipline, de santé, de sécurité, d'organisation du travail au service des unités de production.

## RESPONSABILITÉS ENVIRONNEMENTALES ET CITOYENNES

### Pour la protection de l'environnement

Tout en étant un opérateur actif et efficace dans le domaine de l'énergie au Maroc, TAQA Morocco se donne pour mission de contrôler en continu son impact environnemental. TAQA Morocco se positionne en entreprise citoyenne, au même titre que la qualité et la sécurité, la protection de l'environnement fait l'objet d'une priorité interne de l'entreprise.

#### Qualité de l'air et de l'eau

##### Contrôle de la qualité de l'air

L'entreprise adopte des valeurs limites des émissions dans l'air (dioxyde de soufre, oxydes d'azote, particules de poussière). Ces valeurs limites sont une synthèse des différents standards préconisés par les bailleurs de fonds (Réglementation marocaines et Standards de la banque Mondiale). Les émissions des cheminées de la Centrale Thermique restent très loin en deçà des valeurs limites grâce à la qualité du charbon utilisé par TAQA Morocco et de certains équipements tels que les brûleurs à faible génération d'oxydes d'azote et l'injection de SO<sub>3</sub> pour la réduction des poussières. L'utilisation d'électro-filtres permet de retenir plus de 99 % des particules de poussière. Un dispositif de désulfuration est mis en place pour le traitement des fumées ainsi qu'un suivi rigoureux et continu des émissions des cheminées des Unités 5&6.

##### Contrôle de la qualité de l'air ambiant

La station de contrôle de la qualité de l'air, localisée à Douar Ouled Chaoui (commune Sidi Abed) à 3 km de la Centrale, suit de près la concentration des différents composants (dioxyde de soufre, oxydes d'azotes et particules), la température et l'orientation du vent. Cette station fonctionne 24h/24 et suit les émissions provenant de TAQA Morocco au niveau de la région.

##### Suivi de la qualité de l'air en milieu professionnel

Dans un souci continu d'assurer à ses employés un milieu de travail sain, TAQA Morocco procède annuellement, par le biais d'un bureau de contrôle international, à l'analyse de l'air dans différents points de travail de la Centrale, à savoir, le port, le parc à charbon, la station de criblage du charbon, les différents étages de la chaudière et l'aire d'évacuation des cendres. Une station mobile de suivi de la qualité de l'air en milieu professionnel est mise en place sur le site par TAQA Morocco pour le suivi continu de cet aspect.

##### Suivi de la qualité de l'eau

TAQA Morocco dispose de deux stations de traitement des eaux (eaux industrielles et eaux sanitaires). Mensuellement, la surveillance de la qualité des eaux souterraines, des eaux usées et des eaux de refroidissement est assurée par un laboratoire externe. Toutes les campagnes d'analyses ont montré la conformité aux normes internationales notamment celle de la Banque Mondiale. Quant aux eaux de refroidissement, elles sont acheminées par un canal de 1,5 km de long, en passant par des cascades de refroidissement qui lui permettent d'arriver au point de rejet à une température +/- 3°C par rapport à la température ambiante de l'eau de mer.

Périodiquement et en marge des audits de Lloyd's Register dans le cadre de la certification QSE, des audits externes des bailleurs de fonds ainsi que des audits du Groupe TAQA sont menés pour vérifier la conformité des exigences environnementales mises en place. En cas de dépassement des valeurs limites, TAQA Morocco a mis en place un dispositif et des procédures pour répondre et corriger les écarts.



### Traitement et recyclage des déchets

#### Stockage et recyclage des cendres de charbon selon les dernières technologies internationales

L'entreprise recycle près de 80% des cendres volantes au niveau de l'industrie locale du ciment.

#### Traitement et recyclage des déchets solides issus de la Centrale

Une politique de traitement et de recyclage des déchets est instaurée. Un tri est opéré sur le site avant que les déchets ne soient expédiés vers des sociétés de recyclage ou de traitement spécialisées : déchets industriels spéciaux, déchets domestiques et déchets industriels banals ou assimilés (bois, plastique, ferraille...).

#### Traitement des rejets liquides et des fumées

TAQA Morocco bénéficie de ses propres installations de traitement des rejets liquides et des fumées. Un dispositif de désulfuration est mis en place pour le traitement des fumées ainsi qu'un suivi rigoureux et continu des émissions des cheminées.

## Pour des actions citoyennes responsables

**Entreprise responsable, TAQA Morocco est un acteur engagé tant au niveau régional que national, dans de multiples actions de soutien en faveur de causes caritatives et d'ONG. L'entreprise travaille notamment en étroite collaboration avec les autorités pour le déploiement d'actions orientées sur la Santé, l'Éducation, la Culture et l'Environnement.**

### Aux côtés d'associations actives dans le domaine de la santé

Telle que l'Association Lalla Salma de Lutte contre le Cancer, TAQA Morocco accompagne cette association dans une démarche de soutien à la recherche, à la formation, à l'éducation, et afin de promouvoir la sensibilisation auprès des populations à risque, etc.

Dans un tout autre contexte, l'entreprise accompagne également l'AMSAT (Association Marocaine de Soutien et d'Aide aux personnes Trisomiques) qui vient en aide aux personnes atteintes de trisomie 21 pour les accompagner dans leur intégration sociale.

### Sur le terrain de l'éducation

TAQA Morocco accompagne la région à travers son soutien à plusieurs actions ciblées. Ainsi, l'entreprise participe à l'opération de distribution de cartables, de livres et de fournitures scolaires, en étroite collaboration avec la Délégation de l'Enseignement Scolaire de la Province d'El Jadida et qui, chaque année, touche plus de 5 000 élèves de la région.

En collaboration avec l'association Kan Ya Makane, l'entreprise participe également à un programme de lutte contre l'abandon scolaire, ciblant 4 écoles publiques soit plus de 600 enfants.

TAQA Morocco s'est également associée au projet social « Mazaya », initié par la Fondation Ténor, afin de parrainer deux jeunes enfants déscolarisés, en leur offrant une double formation combinant éducation de base et cursus musical approfondi, dans la perspective d'une insertion socio-professionnelle.



## Pour la promotion du respect de l'environnement

TAQA Morocco participe au déploiement de l'opération « Plages Propres » dans les Communes de Sidi Bouzid et Sidi Abed, en collaboration avec la Fondation Mohammed VI pour la Protection de l'Environnement. Avec l'Association des Doukkala et la Province d'El Jadida, l'entreprise soutient également la « Semaine de l'Environnement » d'El Jadida.

### Pour le développement culturel

TAQA Morocco se joint chaque année à la Province d'El Jadida et à la Commune de Moulay Abdellah pour l'organisation du Moussem de Moulay Abdellah, l'un des plus importants du genre à l'échelle nationale, réunissant quelques 1 700 cavaliers des tribus de Doukkala et plus de 450 000 visiteurs.

Festival de musique d'envergure nationale par excellence, TAQA Morocco s'associe depuis 5 ans maintenant au festival Mawazine Rythmes du Monde, devenu le rendez-vous majeure de la musique au Maroc, qui draine chaque année plus de 2,3 millions de spectateurs.



DYNAMISME





## DÉVELOPPEMENT

### Intégration des Unités 5&6

L'année 2014 a été marquée par l'intégration technique et opérationnelle réussie des deux nouvelles unités 5&6 de la Centrale de Jorf Lasfar. Cette extension majeure de 1,6 milliard de dirhams d'investissement, représente une augmentation des capacités de production de 700 MW. En 2014, TAQA Morocco a ainsi porté sa capacité globale de production d'électricité à 2 056 MW, soit près de 50% de la demande nationale, confortant ainsi sa position de 1<sup>er</sup> producteur privé d'électricité du Maroc. Au 31 décembre 2014, JLEC 5&6 a un taux de disponibilité de 89,8%.

#### Enjeux

##### Une ambition stratégique nationale

Le projet d'extension a été pensé dans le cadre du Plan d'Action Prioritaire initié par l'État Marocain afin de sécuriser l'approvisionnement du Maroc en électricité. Avec les unités 5&6, la Centrale de Jorf Lasfar, la plus importante Centrale thermique à charbon de la région MENA et l'une des plus performantes au monde, couvre près de 50% de la production nationale en électricité. Lancé en mai 2009, dans le cadre d'un protocole d'accord entre l'ONEE (Office Nationale d'Électricité et de l'Eau Potable) et TAQA/JLEC (devenu TAQA Morocco en 2014), le projet a été signé en présence de Sa Majesté le Roi Mohammed VI et de Son Altesse le Prince Héritier d'Abu Dhabi, Cheikh Mohammed Ben Zayed Al Nahyane.

##### Une levée de fonds internationale

L'investissement global réalisé de 1,6 milliard USD (13 milliards de Dirhams), dont 1,4 milliard équivalent USD levé en multidevises, représente le plus grand financement international de ces 10 dernières années au Maroc, avec pour la première fois, la participation d'organismes de crédit export japonais et coréens, dans le cadre d'un contrat "Project Finance".

### Étapes de réalisation

## 2014

- 31 décembre : les Unités 5&6 affichent un taux de disponibilité de 89,8%.
- 7 juin : mise en service commerciale de l'Unité 6.
- 15 avril : mise en service commerciale de l'Unité 5.
- 5 février : couplage au réseau de l'Unité 6.

## 2012

- 20 juin : signature des documents de financement pour un montant de 1,4 milliard USD équivalent sur 16 ans en multidevises.

## 2010

- 24 décembre : signature du contrat EPC entre TAQA/JLEC et le Consortium Mitsui-Daewoo.

## 2013

- 25 octobre : couplage au réseau de l'Unité 5.
- 14 février : « African Power Deal of the Year 2012 » et « Best Partnership Award 2012 ».
- 28 janvier : signature des accords définitifs pour le décaissement de 1,4 milliard USD équivalent.

## 2011

- Octobre-novembre : mise en place des contrats d'amélioration des installations du terminal charbonnier et du parc à charbon.
- 30 mars : signature du Contrat de Fourniture d'Énergie Électrique et des contrats de projets sur 30 ans.

## 2009

- Juin : lancement de l'appel d'offres international (EPC).
- 20 mai : signature du Protocole d'Accord entre TAQA/JLEC et l'ONEE relatif au projet d'extension de 700 MW.

2009

16 MOIS ENTRE LE LANCEMENT DE L'APPEL D'OFFRES ET LA PHASE D'EXÉCUTION DU PROJET  
3 ANS ET DEMI DE L'EXÉCUTION DU PROJET À LA MISE EN SERVICE COMMERCIALE DE JLEC 5&6

2014

### Création d'emplois et synergies

La phase de construction avec le Consortium Mitsui & Co (Japon) et Daewoo Engineering & Construction (Corée) a mobilisé plus de 6 000 employés dont 4 000 directs et 2 000 indirects, une main d'œuvre principalement locale. L'entrée en phase d'exploitation a permis la création de plus de 135 emplois directs et 1 000 emplois indirects.

TAQA Morocco a développé un important programme de formation et de synergie incluant d'importants transferts de savoir-faire avec les équipes existantes.

### Développement des installations

**Avec JLEC 5&6 et compte tenu du changement d'échelle dans la capacité de production, la Centrale de Jorf Lasfar va bénéficier de l'extension et de l'amélioration des installations du terminal charbonnier et du parc à charbon et ce, pour une meilleure performance dans la capacité de déchargement pouvant atteindre 10 millions de tonnes de charbon.**

### Extension et amélioration du terminal portuaire charbonnier

**La Centrale thermique dispose d'une concession sur les quais 3 et 3 bis pour une durée de 30 ans.**

**Aussi, pour faire face aux besoins croissants en charbon, l'extension du terminal charbonnier a été initié par TAQA Morocco en collaboration avec l'ONEE et l'ANP, prévoyant :**

- La construction d'un nouveau quai (3 bis) de 300 ml et de 16 m de tirant d'eau pouvant recevoir des navires de 120 000 tonnes et assurer un trafic de plus 7 millions de tonnes par an, permettant un quasi doublement des capacités de production de la Centrale
- La fourniture et l'installation de deux déchargeurs de navire de 2 400 t/h chacun
- La fourniture et l'installation d'une nouvelle ligne de convoyeurs de 2 400 t/h
- La fourniture et l'installation d'un nouveau stacker de 4 800 t/h
- La réhabilitation et l'extension du quai 3 existant à 300 ml et 16 m de tirant d'eau
- L'extension en arrière des lignes des convoyeurs (existantes et nouvelles) respectivement de 60 m et 300 m

Le terminal charbonnier est certifié ISO 9001-2008 par Lloyd's Register Quality Assurance Limited.



## UNE POLITIQUE D'AMÉLIORATION CONTINUE

**TAQA Morocco est engagée dans un processus d'amélioration continue permettant de satisfaire l'ensemble des parties prenantes.**

### Système de Management Intégré QSE

**Répondant à une logique d'amélioration continue de son management, TAQA Morocco a obtenu en Novembre 2014 la certification de son Système de Management Intégré QSE pour l'ensemble de ses activités.**

### Certification

Cette triple certification, Qualité ISO 9001, Santé et Sécurité OHSAS 18001 et Environnement ISO 14001, a été délivrée par Lloyd's Register Quality Assurance (LRQA). Elle permet de généraliser le management par la qualité à tous les niveaux de la société, pour une meilleure intégration des trois systèmes, assurant ainsi l'amélioration continue des performances et le développement durable de l'activité.

Ce projet fédérateur au sein de l'entreprise, a été lancé en mai 2012 et aura donc nécessité 2 ans de préparation. Il vient aujourd'hui conforter l'engagement de l'entreprise et de l'ensemble de ses employés à répondre aux normes internationales les plus strictes en matière de Management de la Qualité, de la Santé et Sécurité au travail, et de la Protection de l'Environnement.

TAQA Morocco, société cotée à la Bourse de Casablanca, confirme ainsi son engagement et celui de l'ensemble de ses équipes dans sa poursuite de l'excellence au service du secteur énergétique national.

Pour rappel, TAQA Morocco était déjà certifié ISO 9001 pour la production de l'électricité depuis 2003 et l'achat & la maintenance du charbon depuis 2008, et globalement ISO 14001 depuis 2004 et OHSAS 18001 depuis 2007.

### Programme d'amélioration Safety

Dans le but d'améliorer en continue la sécurité, TAQA Morocco a établi un programme rigoureux et ciblé.

Le programme a été structuré selon les thèmes suivants :

- Prévention
- Contrôle (zéro tolérance)
- Reconnaissance des performances sécurité des employées et des sous-traitants
- Communication et sensibilisation

### Intégration de la nouvelle équipe JLEC 5&6

TAQA Morocco a développé un programme de formation QHSE pour les nouvelles équipes de JLEC 5&6 comprenant entre autres le volet spécifiques aux habilitations pour l'intervention au niveau des équipements de la Centrale.

### Programme Santé

TAQA Morocco a entamé l'élaboration d'un programme santé aux standards internationaux en plus des contrôles périodiques et réglementaires.

### Programme Environnement

Tout en étant un opérateur actif et efficace dans le domaine de l'énergie au Maroc, TAQA Morocco se donne pour mission de contrôler en continu son impact environnemental. TAQA Morocco se positionne en entreprise citoyenne, au même titre que la qualité et la sécurité, la protection de l'environnement fait l'objet d'une priorité interne de l'entreprise.



### Un progiciel de gestion intégré

Aujourd'hui opérationnel, la mise en place de l'ERP Oracle E-Business Suite au sein de TAQA Morocco s'inscrit dans le cadre d'un programme de transformation globale de son système d'information impactant l'ensemble des métiers de l'entreprise.

Sa réalisation a favorisé :

- L'intégration des processus opérationnels (Finance, Achats & Stocks, Ressources Humaines et Maintenance) fluidifiant les flux informationnels et facilitant la traçabilité des opérations ;
- La maîtrise du pilotage de la performance opérationnelle grâce à des délais réduits de production de l'information ;
- La pérennisation du système d'information grâce à la mise en place d'une plateforme technique sécurisée et conforme aux meilleurs standards technologiques actuels.

### Programme d'optimisation

Compte tenu du profil de revenu de TAQA Morocco marqué par une grande prédictibilité, il a été mis en place une nouvelle politique de gestion et d'optimisation des coûts dans une démarche d'amélioration continue de la performance.

Adossé au nouveau système d'information permettant un suivi en temps réel des coûts par métier, cette démarche avait pour objectif de renégocier les principaux contrats en limitant au maximum leur part variable et d'optimiser sur le long terme les principaux coûts de la société.

Les principales actions réalisées sont les suivantes :

- Mise en place d'une cartographie détaillée et analyse des processus opérationnels par centre de coûts
- Revue et optimisation du processus procure to pay
- Standardisation et catégorisation des spécifications des travaux de maintenance
- Négociation de contrats long terme de maintenances planifiées des unités avec des prestataires de premier rang
- Mutualisation des volumes et réduction des coûts suite aux synergies avec les unités 5&6
- Mise en place de contrats cadres pour les prestations récurrentes

## POLITIQUE DE VALORISATION DU CAPITAL HUMAIN

Le capital humain de TAQA Morocco représente le pilier de l'entreprise dans un métier stratégique et spécialisé. Afin de pérenniser cette expertise et ce savoir-faire et avec l'intégration de JLEC 5&6, TAQA Morocco a initié une politique de valorisation de son capital humain adaptée et ciblée.

### Management de la Performance

- Conception d'un système d'objectifs "SMART" en ligne avec les objectifs globaux
- Revue et coaching en cours d'année
- Evaluation objective en adéquation avec la gestion des carrières

### Politique de Rémunération

- Révision du système d'évolution des salaires selon les performances et du benchmark marché
- Révision du système de rémunération variable selon la performance individuelle et collective

### Management des talents et de gestion des carrières

- Identification et suivi des talents sur la base du potentiel et de la performance
- Mise en place de la matrice des talents
- Mise en place du plan de relève





ÉTATS  
FINANCIERS

## BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE

(en milliers de dirhams)			
	Notes	2014	2013
<b>ACTIF</b>			
• Immobilisations incorporelles	1.2.1 & 2.1	5 638 481	6 139 361
• Ecart d'acquisition			
• Immobilisations corporelles	1.2.2 & 2.1	10 789 644	9 520 383
• Immobilisations financières	2.2	9 108	11 650
• Titres mis en équivalence			
• Ecart de conversion actif		262 439	11 862
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>16 699 672</b>	<b>15 683 255</b>
• Stocks et en-cours	1.2.3 & 3	1 527 384	943 799
• Créances d'exploitation	4	1 826 524	1 099 191
• Créances diverses	5	1 053 126	730 517
• Titres et valeurs de placement	6	2 216 364	2 757 261
• Ecart de conversion actif		11 611	7 425
• Trésorerie actif	7	534 671	1 172 696
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>7 169 680</b>	<b>6 710 888</b>
<b>Total Actif</b>		<b>23 869 352</b>	<b>22 394 144</b>
<b>PASSIF</b>			
• Capital		2 358 854	2 358 854
• Prime d'émission		1 164 805	1 164 805
• Réserves consolidées		307 251	2 426 819
• Résultat net Part du Groupe		798 678	394 971
• Capitaux propres Part du Groupe		4 629 588	6 345 449
• Intérêts minoritaires		734 919	585 243
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>	<b>8</b>	<b>5 364 508</b>	<b>6 930 692</b>
Provisions pour risques et charges	1.2.5 & 9	13 937	25 738
Dettes de financement	10	15 588 800	13 774 891
		15 602 737	13 800 629
• Dettes d'exploitation	11	1 297 808	795 906
• Autres dettes	12	1 604 300	866 916
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		<b>2 902 108</b>	<b>1 662 823</b>
Trésorerie passif			
		18 504 844	15 463 452
<b>Total Passif</b>		<b>23 869 352</b>	<b>22 394 144</b>

Les notes 1 à 21 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE

(en milliers de dirhams)			
	Notes	2014	2013
<b>PRODUITS</b>			
Chiffre d'affaires net		7 411 438	4 936 353
Autres produits d'exploitation		473 454	57 496
Reprises d'exploitation et transferts de charges		67 302	136 528
<b>Total des produits</b>		<b>7 952 194</b>	<b>5 130 377</b>
<b>CHARGES</b>			
Achats et autres charges externes		4 570 661	3 466 432
Impôts et taxes		24 735	25 542
Charges de personnel	13	240 510	199 428
Dotations aux amortissements et provisions	14	911 407	669 642
<b>Total produits</b>		<b>5 747 314</b>	<b>4 361 043</b>
Résultat d'exploitation		2 204 880	769 333
Résultat financier	15	-573 123	-185 833
Résultat courant		1 631 757	583 501
Résultat non courant	16	-84 966	-10 592
Résultat avant impôts		1 546 791	572 909
Impôts sur les bénéfices	17	486 326	158 128
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en Equivalence			
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>1 060 465</b>	<b>414 781</b>
Résultat net Part du Groupe		798 678	394 971
Intérêts minoritaires		261 787	19 810
Résultat net consolidé		1 060 465	414 781
<b>Résultat net par action (en dirhams)</b>		<b>33,86</b>	<b>19,25</b>

Les notes 1 à 21 font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE

(en milliers de dirhams)	2014	2013
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net des sociétés intégrées	1 060 465	414 781
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations d'exploitation et dotations non courantes	869 474	623 905
- Variation des Impôts différés	45 615	-21 507
- Plus-values des cessions nettes d'impôt		-346
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	-444 042	-912 221
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 531 512	104 612
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisition des immobilisations	-1 649 656	-2 905 742
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	2 541	4 076
Incidence de variation de périmètre		
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-1 647 115	-2 901 666
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Dividendes versés	-2 626 650	
Augmentation de capital en numéraire		1 458 006
Emission d'emprunts	2 430 683	10 384 325
Remboursement d'emprunts	-867 352	-6 269 691
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	-1 063 318	5 572 640
Variation de trésorerie	-1 178 922	2 775 585
Trésorerie d'ouverture	3 929 957	1 154 372
Trésorerie de clôture	2 751 035	3 929 957

Les notes 1 à 21 font partie intégrante des états financiers consolidés.

## GROUPE TAQA MOROCCO

### ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC) CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE 2014 ET 2013

#### 1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

##### 1.1. Principes et méthodes de consolidation

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe TAQA Morocco sont conformes à la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

##### 1.1.1. Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

##### 1.1.2. Dates de clôture

Les Sociétés TAQA Morocco et JLEC 5&6 clôturent leurs comptes respectivement au 31 décembre et au 30 septembre.

Conformément à la méthodologie relative à l'établissement des comptes consolidés, les opérations significatives effectuées par JLEC 5&6 entre le 30 septembre 2014 et le 31 décembre 2014 ont été prises en compte au niveau des comptes consolidés.

##### 1.2. Méthodes d'évaluation

##### 1.2.1. Immobilisations incorporelles

Les dépenses engagées dans le cadre des Révisions Majeures, effectuées tous les 8 ans selon un plan préétabli, sont immobilisées et amorties sur la même durée.

- Droit de jouissance initial

Conformément au Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (Transfer of Possession Agreement, TPA) et en contrepartie du paiement du Prix du Transfert du Droit de Jouissance prévu par ce contrat, l'ONE a transféré à JLEC son « droit de jouissance » du Site et des unités 1 & 2. Ce droit de jouissance est immobilisé en actif incorporel et amorti sur la durée de la concession, soit 30 ans à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

- Droit de jouissance complémentaire

TAQA Morocco a procédé à la construction des Unités 3 et 4 durant une période respectivement de 33 mois et 40 mois, à compter de la date de la Mise en Place du Financement, ainsi qu'à d'autres investissements liés au Site. Durant cette période, les dépenses totales correspondantes, incluant les intérêts intercalaires, ont été comptabilisées en immobilisations corporelles en cours. A compter de la Mise en Exploitation de l'Unité 4, le 2 février 2001, le droit de jouissance de TAQA Morocco a été étendu à ces nouvelles unités. Ces actifs incorporels sont amortis sur la période restante de la concession, soit 26 ans et 7 mois à compter de cette date.

- Frais d'obtention du financement

Les dépenses engagées pour obtenir le financement sont comptabilisées en immobilisations incorporelles et amorties sur une durée de cinq années. L'amortissement périodique de ces frais est constaté en dotation d'exploitation conformément aux dispositions du CGNC.

- Autres frais de développement du projet

A dater de la Mise en Place du Financement, la Société TAQA Morocco a comptabilisé en immobilisations incorporelles certaines dépenses payées durant la période de développement du projet. Ces frais immobilisés sont répartis sur la durée de la concession, soit 30 ans à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

##### 1.2.2. Immobilisations corporelles

Ce poste comprend les actifs corporels dont la durée de vie estimée est inférieure à la durée du contrat. Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés, selon le mode linéaire et les taux fiscaux en vigueur.

##### 1.2.3. Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'achat. Ce coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achat. En fin d'exercice, les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré (CMP), à l'exception des stocks de pièces de rechange qui sont valorisés au Premier Entrée Premier Sortie (P.E.P.S).

##### 1.2.4. Créances et dettes libellées en devises

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change prévalant à la date de la transaction. Ces créances et dettes sont converties au taux de clôture et réajustées par les comptes d'écarts de conversion.

Les pertes latentes de change sont constatées dans le compte de produits et charges par le biais de provisions financières, à l'exception de celles relatives aux dettes de financement libellées en Dollars américains et en Euros, qui font l'objet d'opérations de quasi-couverture de change résultant d'une position globale de change.

Les gains de change latents ne sont pas constatés dans le compte de produits et charges.

##### 1.2.5. Provisions pour risques et charges

Au 31 décembre 2014, les provisions pour risques et charges correspondent aux provisions pour engagements sociaux qui ont fait l'objet d'une évaluation actuarielle par un cabinet indépendant.

Ces engagements sociaux concernent les gratuités en matière d'électricité dont bénéficie le personnel statutaire de TAQA Morocco.

##### 1.2.6. Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant des retraitements de consolidation sont calculés société par société, et constatés au taux de 30%.

## 2. Immobilisations

### 2.1. Immobilisations nettes d'amortissements

En milliers de dirhams	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette
Immobilisations incorporelles (*)	13 064 455	7 425 974	5 638 481	12 944 423	6 805 062	6 139 361
Immobilisations corporelles (**)	11 425 749	636 105	10 789 644	9 885 269	364 886	9 520 383
<b>Total</b>	<b>24 490 204</b>	<b>8 062 079</b>	<b>16 428 125</b>	<b>22 829 692</b>	<b>7 169 948</b>	<b>15 659 744</b>

(\*) Les immobilisations incorporelles comprennent principalement le droit de jouissance de TAQA Morocco pour un montant net de DH 5 126 105 milliers.

(\*\*) Les immobilisations corporelles sont principalement constituées des investissements au niveau des unités 5&6 pour un montant net de DH 10 468 796 milliers.

### 2.2. Immobilisations financières

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Prêts immobilisés	8 396	11 279
Autres immobilisations financières	712	371
<b>Total</b>	<b>9 108</b>	<b>11 650</b>

## 3. Stocks

En milliers de dirhams	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Matières et fournitures consommables	1 548 706	21 322	1 527 384	961 846	18 047	943 799
<b>Total</b>	<b>1 548 706</b>	<b>21 322</b>	<b>1 527 384</b>	<b>961 846</b>	<b>18 047</b>	<b>943 799</b>

Le stock des matières et fournitures consommables est principalement constitué du charbon et des pièces de rechange.

## 4. Créances d'exploitation

En milliers de dirhams	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	1 835 334	8 810	1 826 524	1 099 191		1 099 191
<b>Total</b>	<b>1 835 334</b>	<b>8 810</b>	<b>1 826 524</b>	<b>1 099 191</b>		<b>1 099 191</b>

## 5. Créances diverses

En milliers de dirhams	31 décembre 2014			31 décembre 2013		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Fournisseurs débiteurs	28 833		28 833	14 385		14 385
Persorndnel	1 465		1 465	1 127		1 127
Etat	861 934		861 934	627 865		627 865
Impôts différés actif	80 984		80 984	83 181		83 181
Autres débiteurs	67 297		67 297			
Comptes de régularisation actif	12 613		12 613	3 959		3 959
<b>Total</b>	<b>1 053 126</b>		<b>1 053 126</b>	<b>730 517</b>		<b>730 517</b>

## 6. Titres et valeurs de placement

Les titres et valeurs de placement sont constitués des placements des excédents de trésorerie en SICAV monétaires et en dépôts à terme.

## 7. Trésorerie

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Trésorerie actif	534 671	1 172 696
Trésorerie passif		
<b>Trésorerie nette</b>	<b>534 671</b>	<b>1 172 696</b>

Les comptes bancaires de TAQA Morocco libellés en Dirhams, en Euros et en dollars sont ouverts auprès des banques suivantes : Attijariwafa Bank, BCP, BMCE, Société Générale et BMCI. Les comptes bancaires de JLEC 5&6 libellés en Dirhams, en Euros et en dollars sont ouverts auprès de la BCP et de la BNP Paribas Londres.

## 8. Capitaux propres part du Groupe

L'évolution des capitaux propres consolidés part du Groupe s'analyse comme suit :

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ (PART DU GROUPE)					
En milliers de dirhams	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Capitaux propres consolidés
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2012</b>	<b>2 023 659</b>		<b>1 976 079</b>	<b>566 990</b>	<b>4 566 728</b>
Affectation du résultat 2012			566 990	-566 990	
Impact changement de méthode			-86 854		-86 854
Impact augmentation de capital JLEC	335 195	1 135 409			1 470 604
Résultat net au 31 décembre 2013				394 971	394 971
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2013</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 135 409</b>	<b>2 456 215</b>	<b>394 971</b>	<b>6 345 449</b>
Affectation des résultats			-2 119 568	-394 971	-2 514 539
Résultat net au 31 décembre 2014			798 678	798 678	798 678
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2014</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 135 409</b>	<b>336 647</b>	<b>798 678</b>	<b>4 629 588</b>

## 9. Provisions pour risques et charges

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Provisions pour risques		11 862
Provisions pour charges	13 937	13 876
<b>Total</b>	<b>13 937</b>	<b>25 738</b>

Les provisions pour charges correspondent aux provisions pour engagements sociaux qui ont fait l'objet d'une évaluation actuarielle par un cabinet indépendant. Ces engagements sociaux concernent les gratuités en matière d'électricité dont bénéficie le personnel statutaire de TAQA Morocco.

## 10. Dettes de financement

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
TAQA Morocco	4 883 987	5 282 680
JLEC 5&6	10 704 813	8 492 211
<b>Total</b>	<b>15 588 800</b>	<b>13 774 891</b>

## - TAQA Morocco

Nature du prêt	Taux d'intérêt fixe	Mode de remboursement	Encours (Mdh)	
			2014	2013
Crédit bancaire - Tranche A	5.80%	Amortissement linéaire	3 803	4 113
Crédit bancaire - Tranche B	5.80%	Amortissement linéaire	1 081	1 169
<b>Total</b>			<b>4 884</b>	<b>5 282</b>

## - JLEC 5 &amp; 6

Lignes de crédit	Taux d'intérêt	Devises	Montant total (en million)	Montant tiré (en devises)	Montant (en million)
JBIC Direct Loan	4,23%	USD	216	212	1 922
NEXI facility	3,92%	EUR	115	113	1 266
KEXIM emprunt direct	4,27%	EUR	156	153	1 715
EUR Term Facility	4,42%	EUR	30	29	330
KEXIM Covered Loan	5,16%	EUR	104	102	1 143
MAD TERM Facility	6,75%	MAD	3 500	2 934	2 934
TAQA International BV	7,00%	USD	193	154	1 396
<b>Total</b>					<b>10 705</b>

## 11. Dettes d'exploitation

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Dettes fournisseurs	1 297 808	795 906
<b>Total</b>	<b>1 297 808</b>	<b>795 906</b>

La hausse des dettes d'exploitation est principalement due à la mise en exploitation commerciale des Unités 5&6 respectivement les 15 avril et 7 juin 2014. Les fournisseurs de charbon représentent 59% des dettes d'exploitation au 31 décembre 2014.

## 12. Autres dettes

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Clients créanciers	339 104	163 688
Personnel	35 628	21 726
Organismes sociaux	8 969	6 982
Etat	419 660	185 282
Impôts différés passif	88 021	44 603
Comptes d'associés	100 899	2
Autres créanciers	377 242	278 304
Comptes de régularisation passif	186 055	160 550
Autres provisions pour risques et charges	48 722	5 779
<b>Total</b>	<b>1 604 300</b>	<b>866 916</b>

Les dettes vis-à-vis de l'Etat comprennent principalement la dette au titre de l'impôt sur les sociétés et les comptes de TVA facturée. Les autres créanciers comprennent principalement les avances facturées à l'ONEE au titre du crédit de TVA conformément aux dispositions du contrat de fourniture d'énergie électrique.

## 13. Charges du personnel

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Charges du personnel	240 510	199 428
Effectif moyen	450	448
<b>Salaire moyen</b>	<b>534</b>	<b>445</b>

L'augmentation du salaire moyen en 2014 par rapport à 2013 est principalement due aux augmentations des salaires et primes accordées au personnel.

## 14. Dotations d'exploitation

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Dotations aux amortissements	881 276	651 595
Dotations aux provisions	30 131	18 047
<b>Total</b>	<b>911 407</b>	<b>669 642</b>

Les dotations aux provisions sont principalement relatives aux provisions pour dépréciation des stocks de pièces de rechange.

## 15. Résultat financier

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Intérêts et autres produits financiers	103 458	38 970
Reprises financières et transferts de charges	333 399	484 293
Résultat de change	(4 835)	94 600
Charges d'intérêts	(990 306)	(791 524)
Dotations financières	(14 839)	(12 172)
<b>Total</b>	<b>(573 123)</b>	<b>(185 833)</b>

Les intérêts et autres produits financiers correspondent aux produits des placements des excédents de trésorerie.  
Les reprises financières correspondent aux reprises des provisions pour perte de change de l'exercice précédent.  
Les charges d'intérêts correspondent aux intérêts sur les emprunts contractés par les sociétés TAQA Morocco et JLEC 5&6.

## 16. Résultat non courant

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Plus-values sur cessions des immobilisations		347
Autres produits non courants	1 619	3 987
Reprises non courantes et transferts de charges		13 847
Autres charges non courantes	(27 066)	(4 824)
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	(59 519)	(23 949)
<b>Total</b>	<b>(84 966)</b>	<b>(10 592)</b>

Les autres charges non courantes correspondent essentiellement à la contribution sociale de solidarité pour DH 21,4 millions.  
Les dotations non courantes comprennent principalement les dotations aux provisions relatives à l'opération de départ concilié effectuée dans le cadre de l'optimisation des ressources humaines pour un montant de DH 45 millions.

## 17. Impôts sur les bénéfices

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Impôts courants	440 711	179 635
Impôts différés	45 615	(21 507)
<b>Total</b>	<b>486 326</b>	<b>158 128</b>

Les impôts différés résultent uniquement des retraitements de consolidation (notamment les différences temporaires).

La preuve d'impôt se présente comme suit :

	2014	2013
Résultat avant impôts	1 546 791	572 909
Neutralisation du résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultat avant impôts des sociétés intégrées	1 546 791	572 909
Taux d'impôt (*)	30%	30%
<b>Impôt théorique</b>	<b>464 037</b>	<b>171 873</b>
Dotations aux amortissements réintégrées fiscalement	7 662	7 034
Dons et cadeaux réintégrés fiscalement	340	486
Impôts non déductibles (CSS)	6 293	2 174
Autres différences permanentes	3 012	7 578
Autres retraitements	4 982	1 903
Différences temporelles sur le retraitement des amortissements des révisions mineures		-19 977
Report déficitaire imputé sur JLEC 5&6		-12 942
<b>Total de charge d'impôt</b>	<b>486 326</b>	<b>158 128</b>

## 18. Engagements hors bilan

En milliers de dirhams	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Engagements donnés (avals et cautions)	916 904	1 054 589
Engagements reçus (avals et cautions)	<b>4 040 210</b>	<b>918 989</b>

La liste des actifs de JLEC 5&6 faisant l'objet d'une sûreté réelle dans le cadre du financement, de la construction et de l'exploitation des Unités 5 et 6 de la Centrale Thermique de Jorf Lasfar (le « Projet ») se présente comme suit :

- deux nantissements portant sur l'ensemble des actions (moins trois actions) de JLEC 5&6, représentant 100% (moins trois actions) de son capital social ;
- une hypothèque immobilière portant sur le droit de superficie dont dispose JLEC 5&6 sur le site des Unités 5 et 6 et faisant l'objet du titre spécial n°146.616/08/BIS et du titre spécial n°146.617/08/BIS ;
- une convention-cadre de cession de créances professionnelles portant sur certains contrats du Projet et les actes de cessions de créances professionnelles correspondants ;
- une convention-cadre de cession de créances professionnelles ;
- des délégations d'indemnités d'assurances portant sur les assurances souscrites dans le cadre du Projet ;
- des nantissements de soldes de comptes bancaires dédiés au Projet ;
- un nantissement de créances d'instruments de couverture conclus dans le cadre du projet ; et
- une cession de créances d'indemnités de réassurance portant sur les réassurances souscrites dans le cadre du Projet.

## 19. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées au titre de l'exercice 2014 sont synthétisées ci-dessous :

Convention	Partie liée	Type de transaction	Montant inscrit au niveau du CPC 2014 (en KDH)
Contrat de prestations de services (finalisation des arrêtés comptables, assistance dans les obligations de reporting ainsi que les aspects juridiques).	TNA	Refacturation	6 032,00
JLEC rend à JLEC 5&6 des prestations de services notamment dans les domaines suivants : RH (recrutement, formation), support technique pendant la phase de construction, logistiques et achats, IT, implémentation des procédures santé, sécurité & environnement ainsi que la sécurité	JLEC 5&6	Refacturation	10 394,00
Contrat «IPFPA» (Inter-Project Funding Providers Agreement) qui régit notamment le traitement des produits des assurances pour les parties communes ainsi que le niveau d'endettement de la Société	JLEC 5&6	Refacturation	
Contrat O&M entre JLEC, TNA et JLEC 5&6	JLEC, JLEC 5&6 et TNA	Refacturation	2 910,00
Un contrat nommé «IPFPA» (Inter-Project Funding Providers Agreement) et son protocole d'application «SFIPAP» (Shared Facilities Insurance Proceeds Application Protocol)	JLEC-JLEC 5&6	Refacturation	
«EPA» (Equity Parties Agreement)	Abu Dhabi National Energy Company (TAQA), JLEC, JLEC 5&6, Taqa Power Ventures BV	Refacturation	
Contrat O&M	TNA	Refacturation + bonus - malus	58 536,00

## 20. Evénements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif susceptible d'avoir un impact sur la situation financière de la Société n'est survenu après la clôture de l'exercice 2014.

## 21. Périmètre de consolidation

Filiales	DECEMBRE 2014			DECEMBRE 2013		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
JLEC	100	100	Globale	100	100	Globale
JLEC 5&6	66	66	Globale	66	66	Globale



Espace Bureaux Clarence  
13, rue Al Kasr  
Casablanca

### RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES AU 31 DECEMBRE 2014

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe TAQA MOROCCO comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2014 ainsi que le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 5.364.508 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1.060.465.

#### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalie significative, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

#### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

#### Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble du Groupe TAQA MOROCCO constitué par les entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca le 20 février 2015

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI  
Associé

BENJELLOUN TOUIMI  
CONSULTING

Abdelmajid  
BENJELLOUN TOUIMI  
Associé

BILAN ACTIF				
	ACTIF	EXERCICE		EXE. PREC
		Brut	Amortissements et provisions	Net
	<b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>	<b>227 140 550,87</b>	<b>123 615 121,67</b>	<b>103 525 429,20</b>
	• Frais préliminaires			
	• Charges à répartir sur plusieurs exercices	227 140 550,87	123 615 121,67	103 525 429,20
	• Primes de remboursement des obligations			
	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>	<b>11 856 561 321,55</b>	<b>6 436 433 156,34</b>	<b>5 420 128 165,21</b>
A	• Immobilisations en recherche et développement			
C	• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 066 226 182,25	5 940 120 742,82	5 126 105 439,43
T	• Fonds commercial			
I	• Autres immobilisations incorporelles	787 335 139,30	496 312 413,52	291 022 725,78
F	• Immobilisations incorporelles en cours	3 000 000,00		3 000 000,00
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>	<b>703 539 405,83</b>	<b>401 232 346,40</b>	<b>302 307 059,43</b>
I	• Terrains			
M	• Constructions	874 378,56	272 662,59	601 715,97
O	• Installations techniques, matériel et outillage	365 082 295,20	288 561 964,94	76 520 330,26
B	• Matériel de transport	3 418 435,73	2 899 783,40	518 652,33
I	• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	201 745 790,67	109 296 769,21	92 449 021,46
L	• Autres immobilisations corporelles	237 086,50	201 166,26	35 920,24
S	• Immobilisations corporelles en cours	132 181 419,17		132 181 419,17
E	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>	<b>1 208 845 533,60</b>	<b>1 208 845 533,60</b>	<b>1 211 550 047,32</b>
	• Prêts immobilisés	8 396 470,74		8 396 470,74
	• Autres créances financières	449 462,86		449 462,86
	• Titres de participation	1 199 999 600,00		1 199 999 600,00
	• Autres titres immobilisés			
	<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)</b>			
	• Diminution des créances immobilisées			
	• Augmentation des dettes de financement			
	<b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>	<b>13 996 086 811,85</b>	<b>6 961 280 624,41</b>	<b>7 034 806 187,44</b>
	<b>STOCKS (F)</b>	<b>999 757 754,94</b>	<b>21 322 279,99</b>	<b>978 435 474,95</b>
A	• Marchandises			
C	• Matières et fournitures consommables	999 757 754,94	21 322 279,99	978 435 474,95
T	• Produits en cours			
I	• Produits intermédiaires et produits résiduels			
F	• Produits finis			
	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>	<b>1 640 201 008,06</b>		<b>1 640 201 008,06</b>
	• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	25 720 002,57		25 720 002,57
	• Clients et comptes rattachés	959 941 532,35		959 941 532,35
C	• Personnel	1 327 094,77		1 327 094,77
I	• Etat	433 318 110,70		433 318 110,70
R	• Comptes d'associés			
U	• Autres débiteurs	217 626 614,76		217 626 614,76
L	• Comptes de régularisation actif	2 267 652,91		2 267 652,91
A	<b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>	<b>730 246 578,75</b>		<b>730 246 578,75</b>
N	<b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>	<b>2 624 268,21</b>		<b>2 624 268,21</b>
T	(Eléments circulants)			
	<b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>	<b>3 372 829 609,96</b>	<b>21 322 279,99</b>	<b>3 351 507 329,97</b>
	<b>TRESORERIE ACTIF</b>			
	• Chèques et valeurs à encaisser			
	• Banques, TG et CP	27 979 735,83		27 979 735,83
	• Caisse, Régies d'avance et accreditifs	28 124,99		28 124,99
	<b>TOTAL III</b>	<b>28 007 860,82</b>		<b>28 007 860,82</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>17 396 924 282,63</b>	<b>6 982 602 904,40</b>	<b>10 414 321 378,23</b>
				<b>12 664 206 515,40</b>

FINANCIER	PASSIF	EXERCICE	EXE. PREC
FINANCIER	<b>CAPITAUX PROPRES (A)</b>		
	• Capital social ou personnel (1)	2 358 854 200,00	2 358 854 200,00
	• moins : actionnaires capital souscrit non appelé		
	• Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 164 804 710,00	1 164 804 710,00
	• Ecart de réévaluation		
	• Réserve légale	219 125 640,00	202 365 860,00
	• Autres réserves (Réserves facultatives)	44 592 842,29	2 232 245 928,18
	• Report à nouveau (2)		
	• Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	• Résultat net de l'exercice (2)	508 083 735,11	343 645 271,31
	<b>Total des capitaux propres (A)</b>	<b>4 295 461 127,40</b>	<b>6 301 915 969,49</b>
	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>		
	• Subventions d'investissement		
	• Provisions réglementées		
<b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>	<b>4 883 986 928,10</b>	<b>5 282 679 738,58</b>	
• Emprunts obligataires			
• Autres dettes de financement	4 883 986 928,10	5 282 679 738,58	
<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>	<b>13 936 737,00</b>	<b>13 876 181,00</b>	
• Provisions pour risques			
• Provisions pour charges	13 936 737,00	13 876 181,00	
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)</b>			
• Augmentation des créances immobilisées			
• Diminution des dettes de financement			
<b>Total I (A+B+C+D+E)</b>	<b>9 193 384 792,50</b>	<b>11 598 471 889,07</b>	
<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>	<b>1 173 596 442,12</b>	<b>1 060 461 891,30</b>	
• Fournisseurs et comptes rattachés	665 036 584,53	456 669 969,60	
• Clients créditeurs, avances et acomptes	45 114 515,81	163 687 511,60	
• Personnel	28 842 490,77	21 726 422,03	
• Organismes sociaux	8 063 754,81	6 508 090,93	
• Etat	143 152 684,47	134 304 039,41	
• Comptes d'associés	1 697,19	1 697,19	
• Autres créanciers	277 164 384,11	277 164 384,11	
• Comptes de régularisation passif	6 220 330,43	399 776,43	
<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>	<b>39 919 843,67</b>	<b>2 499 985,02</b>	
<b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments circulants) (H)</b>	<b>7 420 299,94</b>	<b>2 772 750,01</b>	
<b>Total II (F+G+H)</b>	<b>1 220 936 585,73</b>	<b>1 065 734 626,33</b>	
<b>TRESORERIE PASSIF</b>			
• Crédits d'escompte			
• Crédits de trésorerie			
• Banques (soldes créditeurs)			
<b>Total III</b>			
<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>10 414 321 378,23</b>	<b>12 664 206 515,40</b>	

(1) Capital personnel débiteur (-)

(2) Bénéficiaire (+) Déficitaire (-)

EXPLOITATION	OPERATIONS	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2	TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
<b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>					
• Ventes de marchandises en l'état					
• Ventes de biens et services produits		4 877 913 258,79		4 877 913 258,79	4 936 352 669,39
• Chiffre d'affaires					
• Variation de stocks de produits (+/-) (1)					
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle même					
• Subventions d'exploitation					
• Autres produits d'exploitation		3 876 850,80		3 876 850,80	56 963 192,63
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges		18 047 239,29		18 047 239,29	45 542 214,19
<b>TOTAL I</b>		<b>4 899 837 348,88</b>		<b>4 899 837 348,88</b>	<b>5 038 858 076,21</b>
<b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>					
• Achats revendus (2) de marchandises					
• Achats consommés (2) de matières et fournitures		3 137 323 577,95		3 137 323 577,95	3 178 348 437,21
• Autres charges externes		212 579 282,46		212 579 282,46	165 978 113,98
• Impôts et taxes		24 359 493,70		24 359 493,70	23 698 179,94
• Charges de personnel		200 755 156,75		200 755 156,75	179 058 409,71
• Autres charges d'exploitation					
• Dotations d'exploitation		621 322 161,47		621 322 161,47	664 082 015,46
<b>TOTAL II</b>		<b>4 196 339 672,33</b>		<b>4 196 339 672,33</b>	<b>4 211 165 156,30</b>
<b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>		<b>703 497 676,55</b>		<b>703 497 676,55</b>	<b>827 692 919,91</b>
<b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>					
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés		217 626 614,76		217 626 614,76	
• Gains de change		23 667 680,51		23 667 680,51	29 214 084,78
• Intérêts et autres produits financiers		97 972 536,76		97 972 536,76	36 595 196,30
• Reprises financières ; transferts de charges		232 332,02		232 332,02	268 672,74
<b>TOTAL IV</b>		<b>339 499 164,05</b>		<b>339 499 164,05</b>	<b>66 077 953,82</b>
<b>V CHARGES FINANCIERES</b>					
• Charges d'intérêts		301 802 705,18		301 802 705,18	343 346 017,15
• Pertes de change		5 376 486,44		5 376 486,44	27 323 126,06
• Autres charges financières					
• Dotations financières		199 479,93		199 479,93	232 332,02
<b>TOTAL V</b>		<b>307 378 671,55</b>		<b>307 378 671,55</b>	<b>370 901 475,23</b>
<b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>		<b>32 120 492,50</b>		<b>32 120 492,50</b>	<b>(304 823 521,41)</b>
<b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>		<b>735 618 169,05</b>		<b>735 618 169,05</b>	<b>522 869 398,50</b>

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial; augmentation (+) diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés: achats - variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)				
Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014				
	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
<b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>	<b>735 618 169,05</b>		<b>735 618 169,05</b>	<b>522 869 398,50</b>
<b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>				
• Produits des cessions d'immobilisations				399 500,00
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	1 619 131,80		1 619 131,80	
• Reprises non courantes ; transferts de charges				13 847 245,00
<b>TOTAL VIII</b>	<b>1 619 131,80</b>		<b>1 619 131,80</b>	<b>14 246 745,00</b>
<b>IX CHARGES NON COURANTES</b>				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				53 361,53
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	15 879 003,38		15 879 003,38	835 900,00
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	48 662 293,86		48 662 293,86	20 749 086,43
<b>TOTAL IX</b>	<b>64 541 297,24</b>		<b>64 541 297,24</b>	<b>21 638 347,96</b>
<b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>	<b>(62 922 165,44)</b>		<b>(62 922 165,44)</b>	<b>(7 391 602,96)</b>
<b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>	<b>672 696 003,61</b>		<b>672 696 003,61</b>	<b>515 477 795,54</b>
<b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>	<b>164 612 268,50</b>		<b>164 612 268,50</b>	<b>171 832 524,23</b>
<b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>	<b>508 083 735,11</b>		<b>508 083 735,11</b>	<b>343 645 271,31</b>
<b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>	<b>5 240 955 644,73</b>		<b>5 240 955 644,73</b>	<b>5 119 182 775,03</b>
<b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>	<b>4 732 871 909,62</b>		<b>4 732 871 909,62</b>	<b>4 775 537 503,72</b>
<b>XVI RESULTAT NET (Total produits - total charges)</b>	<b>508 083 735,11</b>		<b>508 083 735,11</b>	<b>343 645 271,31</b>

ETAT DES SOLDES DE GESTION (ESG)				
I. TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (TFR)				
Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014				
			EXERCICE	EXE. PRECEDENT
<b>1</b>		Ventes de marchandises (en l'état)		
<b>2</b>	-	Achats revendus de marchandises		
<b>I</b>	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT		
<b>II</b>	+	<b>PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)</b>	<b>4 877 913 258,79</b>	<b>4 936 352 669,39</b>
<b>3</b>		• Ventes de biens et services produits	4 877 913 258,79	4 936 352 669,39
<b>4</b>		• Variation des stocks de produits		
<b>5</b>		• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même.		
<b>III</b>	-	<b>CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)</b>	<b>3 349 902 860,41</b>	<b>3 344 326 551,19</b>
<b>6</b>		• Achats consommés de matières et fournitures	3 137 323 577,95	3 178 348 437,21
<b>7</b>		• Autres charges externes	212 579 282,46	165 978 113,98
<b>IV</b>	=	<b>VALEUR AJOUTEE (I+II-III)</b>	<b>1 528 010 398,38</b>	<b>1 592 026 118,20</b>
<b>8</b>	+	Subventions d'exploitation		
<b>9</b>	-	Impôts et taxes	24 359 493,70	23 698 179,94
<b>10</b>	-	Charges de personnel	200 755 156,75	179 058 409,71
<b>V</b>	=	<b>EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE) ou INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION</b>	<b>1 302 895 747,93</b>	<b>1 389 269 528,55</b>
<b>11</b>	+	Autres produits d'exploitation	3 876 850,80	56 963 192,63
<b>12</b>	-	Autres charges d'exploitation		
<b>13</b>	+	Reprises d'exploitation; transferts de charges	18 047 239,29	45 542 214,19
<b>14</b>	-	Dotations d'exploitation	621 322 161,47	664 082 015,46
<b>VI</b>	=	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)</b>	<b>703 497 676,55</b>	<b>827 692 919,91</b>
<b>VII</b>	+/-	<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>32 120 492,50</b>	<b>(304 823 521,41)</b>
<b>VIII</b>	=	<b>RESULTAT COURANT (+ ou -)</b>	<b>735 618 169,05</b>	<b>522 869 398,50</b>
<b>IX</b>	+/-	<b>RESULTAT NON COURANT</b>	<b>(62 922 165,44)</b>	<b>(7 391 602,96)</b>
<b>15</b>	-	Impôts sur les résultats	164 612 268,50	171 832 524,23
<b>X</b>	=	<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)</b>	<b>508 083 735,11</b>	<b>343 645 271,31</b>
<b>II. CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT</b>				
<b>1</b>		Résultat net de l'exercice		
	=	• Bénéfice +	508 083 735,11	343 645 271,31
	=	• Perte -		
<b>2</b>	+	Dotations d'exploitation (1)	599 999 881,48	646 034 776,17
<b>3</b>	+	Dotations financières (1)		
<b>4</b>	+	Dotations non courantes (1)	13 936 737,00	13 876 181,00
<b>5</b>	-	Reprises d'exploitation (2)		
<b>6</b>	-	Reprises financières (2)		
<b>7</b>	-	Reprises non courantes (2) (3)	13 876 181,00	13 847 245,00
<b>8</b>	-	Produits des cessions d'immobilisations		295 000,00
<b>9</b>	+	Valeurs nettes d'amort. des immo. cédées		53 361,53
<b>I</b>		<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF)</b>	<b>1 108 144 172,59</b>	<b>989 467 345,01</b>
<b>10</b>	-	Distributions de bénéfices	2 514 538 577,20	-
<b>II</b>		<b>AUTOFINANCEMENT</b>	<b>(1 406 394 404,61)</b>	<b>989 467 345,01</b>

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

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

NOTA : Le calcul de la CAF peut également être effectué à partir de l'EBE.

TABLEAU DE FINANCEMENT

I. SYNTHÈSE DES MASSES DU BILAN				
MASSES	EXERCICE N	EXERCICE N-1	VARIATION A-B	
			Emplois C	Ressources D
1 Financement permanent	9 193 384 792,50	11 598 471 889,07	2 405 087 096,57	
2 Moins actif immobilisé	7 034 806 187,44	7 497 026 750,71		462 220 563,27
<b>3 = FONDS DE ROULEMENT (A)</b>				
<b>FONCTIONNEL (1-2)</b>	<b>2 158 578 605,06</b>	<b>4 101 445 138,36</b>	<b>1 942 866 533,30</b>	
4 Actif circulant	3 351 507 329,97	5 136 083 009,51		1 784 575 679,54
5 Moins Passif circulant	1 220 936 585,73	1 065 734 626,33		155 201 959,40
<b>6 = BESOINS DE FINANCEMENT (B)</b>				
<b>GLOBAL (4-5)</b>	<b>2 130 570 744,24</b>	<b>4 070 348 383,18</b>		<b>1 939 777 638,94</b>
<b>7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF -PASSIF)</b>				
<b>A - B</b>	<b>28 007 860,82</b>	<b>31 096 755,18</b>		<b>3 088 894,36</b>

II. EMPLOIS ET RESSOURCES				
	EXERCICE N		EXERCICE N-1	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
<b>I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE</b>				
<b>• AUTOFINANCEMENT (A)</b>		<b>(1 406 394 404,61)</b>		<b>989 467 345,01</b>
• Capacité d'autofinancement		1 108 144 172,59		989 467 345,01
- Distributions de bénéfices		(2 514 538 577,20)		
<b>• CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)</b>		<b>2 704 513,72</b>		<b>3 995 120,87</b>
• Cessions d'immobilisations incorporelles				
• Cessions d'immobilisations corporelles				295 000,00
• Cessions d'immobilisations financières				
• Récupérations sur créances immobilisées		2 704 513,72		3 700 120,87
<b>• AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)</b>				<b>1 500 000 310,00</b>
• Augmentations de capital, apports				1 500 000 310,00
• Subvention d'investissement				
<b>• AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)</b>				
(nettes de primes de remboursement)				
<b>(A+B+C+D)</b>		<b>(1 403 689 890,89)</b>		<b>2 493 462 775,88</b>
<b>II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)</b>				
• Acquisitions d'immobilisations incorporelles		1 518 720,68		431 659,00
• Acquisitions d'immobilisations corporelles		73 931 770,25		175 515 663,00
• Acquisitions d'immobilisations financières				
• Augmentation des créances immobilisées				
<b>• REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F)</b>				
<b>• REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)</b>		<b>398 692 810,48</b>		<b>398 692 810,48</b>
<b>• EMPLOIS EN NON VALEURS (H)</b>		<b>65 033 341,00</b>		<b>34 021 730,23</b>
<b>TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)</b>		<b>539 176 642,41</b>		<b>608 661 862,71</b>
<b>III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)</b>				
		<b>1 939 777 638,94</b>		<b>1 906 089 633,47</b>
<b>IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE</b>				
		<b>3 088 894,36</b>		<b>21 288 720,30</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>539 176 642,41</b>	<b>539 176 642,41</b>	<b>2 514 751 496,18</b>	<b>2 514 751 496,18</b>

## TAQA MOROCCO

## ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES AU 31 DÉCEMBRE 2014 (ETIC)

## A. / PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

## A.0 / Informations générales sur l'activité

## A.0.1 Historique

La centrale thermique de Jorf Lasfar est située sur la côte atlantique du Maroc, adjacente au port de Jorf Lasfar, dans la province d'El Jadida. Le site est localisé à environ 127 Km au sud-ouest de Casablanca. La construction des unités 1 et 2 de la centrale thermique a été effectuée par GEC Alstom pour le compte de l'Office National d'Electricité (ONE), et achevée en 1994. Chacune de ces unités, utilisant le charbon comme combustible, a une capacité de 330 MW.

En octobre 1994, l'ONE a émis un appel d'offre international relatif à la concession de la centrale thermique de Jorf Lasfar pour une période de 30 années. Le Groupement formé par ABB Energy Ventures et CMS Generation (Le Consortium) a été retenu en février 1995.

L'accord de principe établi entre l'ONE et le Consortium en avril 1996 a permis le démarrage des négociations des contrats afférents au projet (Project Agreements).

## A.0.2 Constitution et activité

Dans le but de conclure officiellement et mettre en œuvre ces contrats, le Consortium a constitué, en date du 20 janvier 1997, une société marocaine en commandite par actions dénommée Jorf Lasfar Energy Company (JLEC), immatriculée au Registre de Commerce sous le Numéro 2145, ayant pour Identification Fiscale le Numéro 1021595 et enregistrée à la Patente sous le Numéro 42161753.

Conformément à ses statuts, la société a pour objet de construire, exploiter, gérer et maintenir la centrale électrique de Jorf Lasfar, incluant le développement, le financement, l'équipement, la construction, le design, les tests, l'exploitation et la maintenance des deux nouvelles unités, qui sont quasiment similaires en taille et en technologie à celles déjà existantes. Dans le but d'assurer son approvisionnement en combustibles, la société développe, exploite et entretient les installations de déchargement, de transport et de stockage du charbon existantes au Port de Jorf Lasfar.

Afin d'exercer ces activités, la société a reçu un droit de jouissance du site localisé au port de Jorf Lasfar, des unités existantes, des unités nouvelles, des installations de transport du charbon. Ce droit de jouissance s'étale sur toute la durée des contrats de concession, qui est de 30 ans à compter du 12 Septembre 1997, date de la Mise en Place du Financement.

## A.0.3 Période de développement de l'activité

Le 12 septembre 1997, date de la Mise en Place du Financement, tous les Contrats de Projet ont été signés, le Contrat d'Emprunt Groupe a été exécuté, et le premier déblocage

de l'Emprunt Groupe a notamment servi au paiement du Droit de Jouissance à l'ONE. Par conséquent, JLEC a pris possession de la Centrale Thermique le 13 septembre 1997 et a commencé à vendre la capacité disponible et la production nette à l'ONE, conformément au Contrat de Fourniture d'Energie Electrique. Les conditions requises pour le financement du projet ont été complétées en novembre 1997.

## A.0.4 Période de construction des Unités 3 et 4

Les Unités 3 et 4 ont été respectivement mises en exploitation le 9 juin 2000 et le 2 février 2001, soit respectivement 33 mois et 40 mois à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

## A.0.5 Acquisition de JLEC par TAQA

Le 2 mai 2007, Abu Dhabi National Energy Company ("TAQA") a acheté CMS Generation, filiale de CMS Energy qui contrôle les actionnaires directs de JLEC (i) Jorf Lasfar Energiaktiebolag, (ii) Jorf Lasfar Power Energy AB and (iii) Jorf Lasfar Handelsbolag et les filiales du Groupe ABB (i) Trvtment AB, (ii) AB Cythere 61 and (iii) AB Cythere 63. En conséquence de ces acquisitions, JLEC était directement et indirectement détenue par TAQA.

## A.0.6 Refinancement de la dette

Le refinancement de la dette contractée en devises en 1997 auprès d'un consortium de bailleurs de fonds étrangers ainsi que la dette convertible en actions contractée auprès des actionnaires directs de JLEC, moyennant la contraction d'un crédit auprès d'un consortium de banques marocaines, comportant de deux tranches A et B d'une maturité long terme (une Tranche A d'un montant de 5.500.000,00 Dirhams et une Tranche B de 1.500.000,00 Dirhams), et de deux Tranches R (une facilité court terme sur un an) d'un montant de 200.000,00 Dirhams chacune, dont le contrat a été signé en date du 16 janvier 2009, tel que modifié par avenant en date du 27 mars 2009 et par avenant en date du 22 décembre 2009 et par avenant du 15 décembre 2010 et par avenant en date du 10 décembre 2012 et par avenant en date du 3 octobre 2014.

## A.0.7 Création de la filiale Jorf Lasfar Energy Company 5&amp;6 (JLEC 5&amp;6)

Le 22 décembre 2010, JLEC 5&6 a été créée pour porter le projet d'extension de la Centrale Thermique de Jorf Lasfar par la construction de deux nouvelles unités de 350MW brute chacune fonctionnant au charbon vapeur sur le site adjacent au site actuel de la centrale thermique de Jorf Lasfar. Les deux nouvelles unités de production d'électricité (Unités 5&6) sont d'une capacité de 700 MW (2 x 350 MW), portant la capacité totale de la centrale thermique de Jorf Lasfar à plus de 2000 MW. TAQA Morocco détient au 31 décembre 2014 66% des actions de JLEC 5&6.

Les Unités 5&6 ont été mises en exploitation commerciale respectivement le 15 avril et le 7 juin 2014.

**A.0.8 Placement Privé et Introduction en Bourse**

En décembre 2013, une double augmentation de capital d'un montant global de DH 1.500.000.310 a été effectuée :

- Une première augmentation «Augmentation de Capital Pré-IPO» a été réservée à des investisseurs institutionnels (RMA Watanya, SCR et MCMA) suite à un Placement Privé qui s'est élevé à DH 499.999.805, dont 111.731.800 Dh à titre de nominal et 388.268.005 Dh à titre de prime d'émission. Les actions issues du Placement Privé ont été intégralement libérées et portent jouissance à compter du 1er janvier 2013 ;
- Une deuxième augmentation de capital «Augmentation de Capital IPO» a été réalisée auprès du Grand Public suite à l'introduction en bourse de JLEC pour un montant de DH 1.000.000.505, dont 223.463.800 Dh à titre de nominal et 776.536.705 Dh à titre de prime d'émission. Les actions issues de l'introduction en bourse ont intégralement été libérées et portent jouissance à compter du 1er janvier 2013.

A l'issue de l'introduction en bourse précitée, Abu Dhabi National Energy Company PJSC (TAQA) détient désormais 85,79 % du capital de TAQA Morocco et la portion du capital restante soit 14,21% est détenue par les actionnaires ayant participé au Placement Privé et à l'introduction en bourse.

**A.0.9 Changement de dénomination sociale et extension de l'objet social**

L'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire des Actionnaires de TAQA MOROCCO S.A. (ex Jorf Lasfar Energy Company) s'est réunie le 13 Octobre 2014 à, et a notamment approuvé :

- L'adoption de la nouvelle dénomination sociale « TAQA Morocco » ;
- L'extension de l'objet sociale de la société TAQA Morocco ;
- La modification corrélative des Statuts de la société TAQA Morocco.

**A.1 / Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise****A.1.1 Généralités**

Les états de synthèse de la société TAQA Morocco sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc, tels que prescrits dans le Code Général de Normalisation Comptable (CGNC).

Durant la période de constitution et d'établissement de la Société (jusqu'à la date de la Mise en Place du Financement), toutes les dépenses ont été payées par le Groupement (ABB et CMS). Dès la Mise en Place du Financement, tous les frais de premier établissement et de constitution supportés par les sociétés apparentées ont été facturés à JLEC, et remboursés par la Société.

**A.1.2 Immobilisations en non valeur**

- Frais préliminaires

Dès la date de la Mise en Place du Financement, la Société a immobilisé ses frais préliminaires, et les a amortis sur une durée ne dépassant pas cinq années. Les frais préliminaires comprennent les charges légales et administratives engagées pour constituer la société, ainsi que certaines dépenses supportées dans le but de préparer le démarrage de l'activité commerciale de la Société.

- Charges à répartir sur plusieurs exercices

Les charges à répartir sur plusieurs exercices comportent :

- Les dépenses engagées dans le cadre des Révisions Majeures, effectuées tous les 8 ans selon un plan préétabli, sont constatées en charges à répartir et amorties sur une durée de cinq ans ;
- Les dépenses engagées dans le cadre des Révisions Mineures, effectuées tous les 3 ans selon un plan préétabli, sont constatées en charges à répartir et amorties sur une durée de cinq ans à compter du 1er janvier 2014 ;
- Les frais liés à l'introduction en bourse qui ont été constatés en charges à répartir et amortis sur 5 ans.

**A.1.3 Immobilisations incorporelles**

- Frais d'obtention du financement

Les dépenses engagées pour obtenir le financement sont comptabilisées en immobilisations incorporelles et amorties sur une durée de cinq années. L'amortissement périodique des ces frais est constaté en dotation d'exploitation conformément aux dispositions du CGNC.

- Autres frais de développement du projet

A dater de la Mise en Place du Financement, la Société a comptabilisé en immobilisations incorporelles certaines dépenses payées par le Groupement durant la période de développement du projet. Ces frais immobilisés sont répartis sur la durée de la concession, soit 30 ans à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

- Droit de jouissance initial

Conformément au Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (Transfer of Possession Agreement, TPA) et en contrepartie du paiement du Prix du Transfert du Droit de Jouissance prévu par ce contrat, l'ONE a transféré à JLEC son « droit de jouissance » du Site et des unités 1 & 2. Ce droit de jouissance est immobilisé en actif incorporel et amorti sur la durée de la concession, soit 30 ans à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

- Droit de jouissance complémentaire

Comme indiqué à la note A.0.4 ci-dessus, JLEC avait procédé à la construction des Unités 3 et 4 durant une période respectivement de 33 mois et 40 mois, à compter de la date de la Mise en Place du Financement, ainsi qu'à d'autres investissements liés au Site. Durant cette période, les dépenses totales correspondantes, incluant les intérêts intercalaires, ont été comptabilisées en immobilisations corporelles en cours. A compter de la Mise en Exploitation de l'Unité 4, le 2 février 2001, le droit de jouissance de JLEC avait été étendu à ces nouvelles unités. Ces actifs incorporels sont amortis sur la période restante de la concession, soit 26 ans et 7 mois à compter de cette date.

**A.1.4 Immobilisations corporelles**

Ce poste comprend les actifs corporels dont la durée de vie estimée est inférieure à la durée de la concession. Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés, selon le mode linéaire et les taux fiscaux en vigueur.

**A.1.5 Stocks**

Les stocks sont évalués au coût d'achat. Ce coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achat. En fin d'exercice, les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré (CMP), à l'exception des stocks de pièces de rechange qui sont valorisés au Premier Entrée Premier Sortie (P.E.P.S.).

**A.1.6 Créances et dettes libellées en devises**

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change prévalant à la date de la transaction. Ces créances et dettes sont converties au taux de clôture et réajustées par les comptes d'écarts de conversion actif ou passif. Les pertes latentes de change sont constatées dans le compte de produits et charges par le biais de provisions financières.

Les gains de change latents ne sont pas constatés dans le compte de produits et charges.

**A.2 / Etat des dérogations****A.2.1 Dérogations aux principes comptables fondamentaux**

Néant.

**A.2.2 Dérogations aux méthodes d'évaluation**

- Amortissement des charges à répartir - Révisions mineures

Les dépenses engagées dans le cadre de la révision mineure (25 jours) des unités 1 et 4 effectuées en 2012 et des unités 1 et 2 en 2013 sont constatées en charges à répartir et amorties sur une durée de trois exercices au lieu des cinq exercices prévues par le Code Général des Impôts pour les charges à répartir. Cette durée est justifiée par le fait que les travaux effectués dans le cadre de ces révisions permettent de maintenir le niveau de performance de l'Unité ayant fait l'objet d'une Révision mineure à un niveau constant pendant les trois années suivantes, le surplus d'amortissement comptable par rapport à l'amortissement fiscalement autorisé est réintégré dans le tableau de passage du résultat comptable au résultat fiscal B12.

**A.2.3 Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse**

Les gains et pertes de change provenant de la comptabilisation des achats de charbon et des règlements correspondants, effectués en Dollars américains et convertis en dirhams au cours du jour d'opération, sont enregistrés dans un sous-compte de la rubrique « Achats de charbon » intitulé « Différences sur achats de charbon en dollars », parmi les charges d'exploitation. Ce traitement particulier, sans impact sur le patrimoine et la situation financière de la Société, est justifié par le fait que ces différences sont liées aux règles de comptabilisation, et ne correspondent pas à des gains et pertes de change provenant de la conversion de dirhams en dollars.

**A.3 / Etat des changements de méthodes****A.3.1 Changements affectant les méthodes d'évaluation**

Néant.

**A.3.2 Changements affectant les règles de présentation**

Néant.

ETAT B1 - DETAIL DES NON-VALEURS		
En Dirhams Marocains		Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014
COMPTE PRINCIPAL	INTITULE	MONTANT AU 31/12/2014
2128100014	Réparation Transformateurs	57 848 430,73
2128100019	Révisions mineures	113 011 973,36
2128100021	Projet Lorentz	41 994 119,86
2128100023	Projet GP	8 656 026,92
2128400000	Honoraires projet cendres	5 630 000,00
	<b>Valeur brute</b>	<b>227 140 550,87</b>
2812810014	Réparation Transformateurs	46 310 442,37
2812810019	Révisions mineures	53 663 535,23
2812810021	Projet Lorentz	16 797 647,94
2812810023	Projet GP	3 462 411,21
2812840000	Honoraires projet cendres	3 381 084,93
	<b>Amortissements cumulés</b>	<b>123 615 121,68</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>103 525 429,19</b>

## ETAT B2 - TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIERES

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014								
NATURE	MONTANT BRUT DEBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION			MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'E pour elle-m.	Virement	Cession	Retrait	Virement	
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>1 125 493 489,98</b>	<b>65 033 341,00</b>				963 386 280,11		<b>227 140 550,87</b>
• Frais préliminaires								
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 125 493 489,98	65 033 341,00				963 386 280,11		227 140 550,87
• Primes de remboursement des obligations								
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>11 855 042 600,87</b>	<b>1 518 720,68</b>						<b>11 856 561 321,55</b>
• Immobilisations en recherche et développement								
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 064 707 461,57	1 518 720,68						11 066 226 182,25
• Fonds commercial								
• Autres immobilisations incorporelles	787 335 139,30							787 335 139,30
• Immobilisations incorporelles en cours	3 000 000,00							3 000 000,00
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>631 097 218,58</b>	<b>73 931 770,25</b>		<b>30 904 009,65</b>		<b>1 489 583,00</b>	<b>30 904 009,65</b>	<b>703 539 405,83</b>
• Terrains								
• Constructions	874 378,56							874 378,56
• Installations techniques, matériel et outillage	339 236 655,73	12 648 389,71		13 197 249,76				365 082 295,20
• Matériel de transport	3 418 435,73							3 418 435,73
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	181 423 886,00	4 104 727,78		17 706 759,89		1 489 583,00		201 745 790,67
• Autres immobilisations corporelles	203 689,00	33 397,50						237 086,50
• Immobilisations corporelles en cours	105 940 173,56	57 145 255,26					30 904 009,65	132 181 419,17

## ETAT B2 bis - TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014				
NATURE	Cumul début exercice	Dotation de l'exercice	Amortissement sur immobilisations sorties	Cumul d'amortissement fin exercice
	1	2	3	4=1+2-3
<b>IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS</b>	<b>954 356 841,52</b>	<b>132 644 560,26</b>	<b>963 386 280,11</b>	<b>123 615 121,67</b>
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	954 356 841,52	132 644 560,26	963 386 280,11	123 615 121,67
• Primes de remboursement des obligations				
<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>6 007 503 288,85</b>	<b>428 929 867,49</b>		<b>6 436 433 156,34</b>
• Immobilisations en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	5 534 157 802,37	405 962 940,45		5 940 120 742,82
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	473 345 486,48	22 966 927,04		496 312 413,52
<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>364 296 475,67</b>	<b>38 425 453,73</b>	<b>1 489 583,00</b>	<b>401 232 346,40</b>
• Terrains				
• Constructions	228 943,66	43 718,93		272 662,59
• Installations techniques, matériel et outillage	267 775 803,47	20 786 161,47		288 561 964,94
• Matériel de transport	2 595 910,42	303 872,98		2 899 783,40
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	93 513 817,19	17 272 535,02	1 489 583,00	109 296 769,21
• Autres immobilisations corporelles	182 000,93	19 165,33		201 166,26

## ETAT B3 - TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014								
Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produits de cession	Plus values	Moins values	Cession / Retrait
31-déc-14	2351100000	26 720,00	26 720,00					Cession
31-déc-14	2352100000	252 874,00	252 874,00					Cession
31-déc-14	2355100000	1 077 089,00	1 077 089,00					Cession
31-déc-14	2355500000	132 900,00	132 900,00					
<b>TOTAL</b>		<b>1 489 583,00</b>	<b>1 489 583,00</b>					

## ETAT B4 - TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014									
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur comptable nette 5	Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	Produits inscrits au CPC de l'ex. 9
JORF LASFAR ENERGY COMPANY 5&6 «JLEC 5&6»	ENERGIE ELECTRIQUE	1 818 200 000	66%	1 199 999 600,00	1 199 999 600,00	30-sept-14	2 363 365 288,72	559 342 288,39	0,00
<b>TOTAL</b>				<b>1 199 999 600,00</b>	<b>1 199 999 600,00</b>		<b>2 363 365 288,72</b>	<b>559 342 288,39</b>	

## ETAT B5 - TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014								
NATURE	Montant début exercice	DOTATIONS			REPRISES			Montant fin exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes	
1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé								
2. Provisions réglementées								
3. Provisions durables pour risques et charges	13 876 181,00			1 150 979,16			1 090 423,16	13 936 737,00
<b>SOUS TOTAL (A)</b>	<b>13 876 181,00</b>			<b>1 150 979,16</b>			<b>1 090 423,16</b>	<b>13 936 737,00</b>
4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	18 047 239,29	21 322 279,99			18 047 239,29			21 322 279,99
5. Autres provisions pour risques et charges	2 499 985,02		199 479,93			232 332,02		39 919 843,67
6. Provisions pour dépréciations des comptes de trésorerie								
<b>SOUS TOTAL (B)</b>	<b>20 547 224,31</b>	<b>21 322 279,99</b>	<b>199 479,93</b>	<b>37 452 710,74</b>	<b>18 047 239,29</b>	<b>232 332,02</b>		<b>61 242 123,66</b>
<b>TOTAL (A+B)</b>	<b>34 423 405,31</b>	<b>21 322 279,99</b>	<b>199 479,93</b>	<b>38 603 689,90</b>	<b>18 047 239,29</b>	<b>232 332,02</b>	<b>1 090 423,16</b>	<b>75 178 860,66</b>

## ETAT B6 - TABLEAU DES CREANCES

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014								
CREANCES	TOTAL AU 31.12.2014	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non recouvrées	Montants en devises	Montants sur l'Etat et organismes publics	Montants sur les entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE L'ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>8 845 933,60</b>	<b>6 220 051,09</b>	<b>2 625 882,51</b>					
• Prêts immobilisés	8 396 470,74	5 770 588,23	2 625 882,51					
• Autres créances financières	449 462,86	449 462,86						
<b>DE L'ACTIF CIRCULANT</b>	<b>1 640 201 008,06</b>		<b>1 637 426 530,59</b>		<b>6 091 199,64</b>	<b>440 444 323,69</b>	<b>224 036 766,55</b>	
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	25 720 002,57		25 720 002,57		5 584 375,08	7 126 212,99		
- Clients et comptes rattachés	959 941 532,35	506 824,56	959 434 707,79		506 824,56		6 410 151,79	
- Personnel	1 327 094,77		1 327 094,77					
- Etat	433 318 110,70		433 318 110,70			433 318 110,70		
- Comptes d'associés								
- Autres débiteurs	217 626 614,76		217 626 614,76				217 626 614,76	
- Comptes de régularisation - Actif	2 267 652,91	2 267 652,91						

## ETAT B7 - TABLEAU DES DETTES

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014								
DETTES	TOTAL AU 31.12.2014	ANALYSE PAR ECHEANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Echues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'Etat et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
<b>DE FINANCEMENT</b>	<b>4 883 986 928,10</b>	<b>4 485 294 117,62</b>	<b>398 692 810,48</b>					
- Emprunts obligataires								
- Autres dettes de financement	4 883 986 928,10	4 485 294 117,62	398 692 810,48					
<b>DU PASSIF CIRCULANT</b>	<b>1 173 596 442,12</b>				<b>516 113 613,37</b>	<b>151 216 439,28</b>	<b>36 075 081,40</b>	
- Fournisseurs et comptes rattachés	665 036 584,53		665 036 584,53		516 113 613,37		36 073 384,21	
- Clients créditeurs, avances et acomptes	45 114 515,81		45 114 515,81					
- Personnel	28 842 490,77		28 842 490,77					
- Organismes sociaux	8 063 754,81		8 063 754,81			8 063 754,81		
- Etat	143 152 684,47		143 152 684,47			143 152 684,47		
- Comptes d'associés	1 697,19		1 697,19				1 697,19	
- Autres créanciers	277 164 384,11	277 164 384,11						
- Comptes de régularisation - Passif	6 220 330,43		6 220 330,43					

## ETAT B8 - TABLEAU DES SURETES REELLES DONNEES OU REÇUES

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014					
TIERS CREDITEURS OU TIERS DEBITEURS	Montant couvert par la sûreté	Nature (1)	Date et lieu d'inscription	Objet (2) (3)	Valeur comptable nette de la sûreté donnée
- Sûretés données				N E A N T	
- Sûretés reçues	8 391 012,70	Hypothèque		Prêts au Logement	

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)

(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) [ entreprises liées, associés, membres du personnel ]

(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ETAT : B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL		
ENGAGEMENTS DONNES	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
• Avals et cautions		
<b>CAUTION EN GARANTIE DE DROITS DE DOUANE</b>		
Acte de cession de Créances Professionnelles mois November 2014	412 069 027,04	515 764 196,04
Acte de cession de Créances Professionnelles mois December 2014	503 775 939,09	537 202 139,54
<b>Importation Temporaire</b>		
ALSTOM France	26 789,00	26 789,00
CENTRACOM	4 650,00	4 650,00
LAMBLIN Voies Ferrées	133 688,00	133 688,00
<b>Exportation Temporaire</b>		
URS (38 890,00 MAD)	38 890,00	38 890,00
Silec Cable( 16229,92 EUR)		
Flowseve( 1335,00 euro)		
ABB Switzerland Ltd (5732,10 Euro )		
FERBECK & FURMITHERM (43028 EUR)	208 712,00	208 712,00
ALSTOM France (80750 EURO)	2 006,00	2 006,00
ALSTOM POWER SERVICE (5000 euro)	35 313,00	35 313,00
SCOTT USA (1350 USD)	6 557,00	6 557,00
SIGNATURE SCIENCE LLC(19630 usd)		555 196,00
BEIZ TECHNIQUE (93794 EURO)	495 557,00	495 557,00
Paul boman	663,00	663,00
ABB SECHERON SA ( 1500 CHF)	4 752,00	4 752,00
ABB SECHERON SA ( 1460 CHF)	8 622,00	8 622,00
ABB POWER AND PRODUCTIVITY ( 74000 EURO)		
ABB SECHERON SA ( 2090CHF)	9 628,00	9 628,00
ABB SECHERON SA ( 34600CHF)	77 021,00	77 021,00
Kema 2000 EURO	6 648,00	6 648,00
ABB SECHERON (3850 EURO)		8 217,00
<b>TOTAL</b>	<b>916 904 462,13</b>	<b>1 054 589 244,58</b>

ETAT : B9 - ENGAGEMENTS FINANCIERS RECUS OU DONNES HORS OPERATIONS DE CREDIT-BAIL		
ENGAGEMENTS RECUS	Montants Exercice	Montants Exercice Précédent
<b>- Avals et cautions</b>		
<b>A) G.A</b>		
EDF TRADING LIMITED (USD 2 000 000,00) (BCP)		16 350 000,00
E.ON GLOBAL (USD 2 000 000,00) (BCP)		16 350 000,00
GLENCORE (USD 2 000 000,00) (BCP)		16 350 000,00
EDF TRADING LIMITED (USD 2 000 000,00)(AWB)	18 139 000,00	
SUEK AG (USD 2 000 000,00) (BMCI)	18 139 000,00	
GLENCORE (USD 2 000 000,00) (AWB)	18 139 000,00	
E.ON GLOBAL (USD 2 000 000,00) (BCP)	18 139 000,00	
Convention de sequestre ONE (Lettre de credit)	425 000 000,00	850 000 000,00
AFRIQUIA (Attijari wafa bank)	339 820,20	339 820,20
AFRIQUIA (BP )	559 812,60	559 812,60
<b>B) O&amp;M</b>		
ALIMAK (28000 EURO)		315 400,40
CCI AG (31668,70 EURO)	348 419,04	356 716,24
LAMBLIN ( 76440,75 Euro)		861 028,61
LAMBLIN ( 38220,38 Euro)		430 514,36
ABB SA	933 000,00	933 000,00
ABB SA	4 550 417,50	4 550 417,50
AFRIC PESAGE	294 000,00	294 000,00
ALSTOM Maroc		2 605 320,00
BUZZICHELLI MAROC	956 332,80	956 332,80
SCHNEIDER ELECTRIC IT MOROCCO	177 732,00	177 732,00
EMT		990 914,40
EMT	424 677,60	424 677,60
LE MONDE VEGETAL	269 200,00	269 200,00
OSS	83 592,00	83 592,00
SMAC STE	134 068,70	134 068,70
AUTOMATION SARL		262 170,00
STOKVIS NORD-AFRIQUE	192 000,00	192 000,00
GETRA (210000)	2 310 420,00	2 365 440,00
ALSTOM POWER gmbh (47039,99 euro)		552 386,45
ALSTOM POWER gmbh (65094,00 euro)		733 218,82
ALSTOM POWERSYSTEMS (12164,70 euro)		137 023,18
CCI AG (25352,50)		285 570,56
SOMARAIL (35095,00)	386 115,19	395 310,08
SOMARAIL (9661,5 eur) Credit du Maroc	106 295,82	108 827,14
SOMARAIL (9661,5 eur) Societe Generale	106 295,82	108 827,14
SOMARAIL (22877,50 eur) Credit du Maroc	251 698,26	257 692,16
SOMARAIL (22877,50 eur) Credit du Nord	251 698,26	257 692,16
AUTOMATION TECHNIQUE	388 800,00	
BABCOCK WANSON	228 968,64	
BABCOCK WANSON	49 800,00	
SOMARAIL (20655 eur) Credit du Nord	227 246,31	
SOMARAIL (11846 eur) Credit du Nord	130 329,69	
SOMARAIL (11564 eur) societe Generale	127 194,12	
SOMARAIL (8850 eur) Societe Generale	97 367,70	
SOMARAIL (26135,26eur) Societe Generale	287 540,13	
SOMARAIL (3286,24eur) Societe Generale	36 155,21	
Atlas copco	304 091,00	
ALSTOM GRID Maroc	2 449 822,96	
OLLEARIS MAGHREB	109 564,49	
<b>- Autres engagements reçus</b>		
<b>TOTAL</b>	<b>514 668 476,04</b>	<b>918 988 705,08</b>

## ETAT : B10 - TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

Rubriques 1	Date de la première échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date du contrat 4	Durée théorique d'amortissement du bien 5	Cumul des exercices précédents des redevances 6	Montant de l'exercice des redevances 7	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
							A moins d'un an 8	A plus d'un an 9		
<b>N E A N T</b>										

## ETAT : B11 - DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014			
POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>611</b>	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
	<b>Achats revendus de marchandises</b>		
	- Achats de marchandises		
	- Variation des stocks de marchandises (+/-)		
	<b>Total</b>		
<b>612</b>	<b>Achats consommés de matières et fournitures</b>		
	- Achats de matières premières	2 976 146 968,38	2 587 366 159,76
	- Variation des stocks de matières premières	(129 011 152,03)	346 966 632,17
	- Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages	120 395 117,80	85 815 025,70
	- Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	(20 685 431,40)	17 356 807,52
	- Achats non stockés de matières et de fournitures	88 418 439,63	49 664 348,33
	- Achats de travaux, études et prestations de services	102 059 635,57	91 179 463,73
	<b>Total</b>	<b>3 137 323 577,95</b>	<b>3 178 348 437,21</b>
<b>613/614</b>	<b>Autres charges externes</b>		
	- Locations et charges locatives	9 783 394,10	8 372 629,17
	- Entretien et réparations	60 411 561,83	33 933 499,10
	- Primes d'assurances	30 240 164,17	36 269 861,77
	- Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	18 029 565,39	14 294 572,22
	- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	41 682 004,68	25 779 010,92
	- Redevances pour brevets, marques, droits...	8 577 952,05	6 117 039,30
	- Etudes, recherches et documentation	591 312,49	302 364,12
	- Transports	2 485 724,90	2 191 714,29
	- Déplacements, missions et réceptions	3 161 158,97	4 717 699,91
	- Reste du poste des autres charges externes	37 616 443,88	33 999 723,18
	<b>Total</b>	<b>212 579 282,46</b>	<b>165 978 113,98</b>
<b>616</b>	<b>Impôts et taxes</b>	24 359 493,70	23 698 179,94
<b>617</b>	<b>Charges de personnel</b>		
	- Rémunérations du personnel	169 083 055,73	152 437 133,18
	- Charges sociales	31 672 101,02	26 621 276,53
	<b>Total</b>	<b>200 755 156,75</b>	<b>179 058 409,71</b>
<b>618</b>	<b>Autres charges d'exploitation</b>		
	- Jetons de présence		
	- Pertes sur créances irrécouvrables		
	- Reste du poste des autres charges d'exploitation		
	<b>Total</b>		
<b>638</b>	<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
	<b>Autres charges financières</b>		
	- Charges nettes sur cessions des titres et valeurs de placement		
	- Reste du poste des autres charges financières		
	<b>Total</b>		
<b>658</b>	<b>CHARGES NON COURANTES</b>		
	<b>Autres charges non courantes</b>		
	- Pénalités sur marchés et débits		
	- Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
	- Pénalités et amendes fiscales	2 337 016,44	
	- Créances devenues irrécouvrables		
	- Reste du poste des autres charges non courantes	13 541 986,94	835 900,00
	<b>Total</b>	<b>15 879 003,38</b>	<b>835 900,00</b>

## ETAT : B11 Bis - DETAIL DES POSTES DU C.P.C. (suite)

POSTE		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
<b>711</b>	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
	<b>Ventes de marchandises</b>		
	- Ventes de marchandises au Maroc		
	- Ventes de marchandises à l'étranger		
	- Reste du poste des ventes de marchandises		
	<b>Total</b>		
<b>712</b>	<b>Ventes des biens et services produits</b>		
	- Ventes de biens au Maroc	4 877 913 258,79	4 936 352 669,39
	- Ventes de biens à l'étranger		
	- Ventes des services au Maroc		
	- Ventes des services à l'étranger		
	- Redevances pour brevets, marques, droits...		
	- Reste du poste des ventes et services produits		
	<b>Total</b>	<b>4 877 913 258,79</b>	<b>4 936 352 669,39</b>
<b>713</b>	<b>Variation des stocks de produits</b>		
	- Variation des stocks des biens produits (+/-)		
	- Variation des stocks des services produits (+/-)		
	- Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
	<b>Total</b>		
<b>718</b>	<b>Autres produits d'exploitation</b>		
	- Jetons de présence reçus		
	- Reste du poste (produits divers)	3 876 850,80	56 963 192,63
	<b>Total</b>	<b>3 876 850,80</b>	<b>56 963 192,63</b>
<b>719</b>	<b>Reprises d'exploitation, transferts de charges</b>		
	- Reprises	18 047 239,29	18 611 389,19
	- Transferts de charges		26 930 825,00
	<b>Total</b>	<b>18 047 239,29</b>	<b>45 542 214,19</b>
	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
<b>738</b>	<b>Intérêts et autres produits financiers</b>		
	- Intérêts et produits assimilés	716 699,27	2 240 473,23
	- Revenus des créances rattachées à des participations		
	- Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	96 741 044,69	34 354 723,07
	- Reste du poste intérêts et autres produits financiers	514 792,80	
	<b>Total</b>	<b>97 972 536,76</b>	<b>36 595 196,30</b>

ETAT : B12 - PASSAGE DU RESULTAT NET COMPTABLE AU RESULTAT NET FISCAL			
Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014			
INTITULE		Montant T1	Montant T2
<b>I.</b>	<b>RESULTAT NET COMPTABLE</b>		
	Bénéfice net	508 083 735,11	
	Perte nette		
<b>II.</b>	<b>REINTEGRATIONS FISCALES</b>	<b>289 562 768,32</b>	
	<b>1. Courantes</b>	8 697 693,79	
	- Ecart de conversion passif sur élément circulants au 31-12-2014	7 420 299,94	
	- Surplus d'amortissement fiscalement non déductible sur matériel de transport	468 686,25	
	- Cadeaux à la clientèle	808 707,60	
	<b>2. Non courantes</b>	<b>280 865 074,53</b>	
	- Autres charges non courantes	38 362 824,74	
	- Dons	323 076,00	
	- Contribution cohésion sociale 2014	10 161 314,32	
	- Provision engagements de retraite au 31 décembre 2014	13 936 737,00	
	- Amortissement Immo recherche et dev	22 966 927,04	
	- Réintégration Fiscale Amortissement Révisions Mineures	30 501 926,93	
	- Impôts sur les sociétés	164 612 268,50	
<b>III.</b>	<b>DEDUCTIONS FISCALES</b>		<b>248 939 146,97</b>
	<b>1. Courantes</b>		
	- Ecart de conversion passif sur passif circulant au 31 12 2013		2 772 750,01
	<b>2. Non courantes</b>		
	- Reprise Provision Engagements de retraite au 31 décembre 2013		13 876 181,00
	- Déduction Fiscale Amortissement Révision Mineure		14 663 601,20
	- Produit des titres de participations		217 626 614,76
	<b>Total</b>	<b>797 646 503,43</b>	<b>248 939 146,97</b>
<b>IV.</b>	<b>RESULTAT BRUT FISCAL</b>		
	Bénéfice brut fiscal si T1 > T2 (A)		548 707 356,46
	Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
<b>V.</b>	<b>REPORTS DEFICITAIRES IMPUTES (C) (1)</b>		
	Exercice n-4		
	Exercice n-3		
	Exercice n-2		
	Exercice n-1		
<b>VI.</b>	<b>RESULTAT NET FISCAL</b>		
	Bénéfice net fiscal (A-C) ou déficit net fiscal (B)		548 707 356,46
<b>VII.</b>	<b>CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFERES</b>		
<b>VIII.</b>	<b>CUMUL DES DEFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER</b>		
	Exercice n-4		
	Exercice n-3		
	Exercice n-2		
	Exercice n-1		
	Exercice n		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

ETAT : B13 - DETERMINATION DU RESULTAT COURANT APRES IMPOTS		
I. DETERMINATION DU RESULTAT		MONTANT
- Résultat courant d'après C.P.C.	(+/-)	735 618 169,05
- Réintégrations fiscales sur opérations courantes	(+)	8 697 693,79
- Déductions fiscales sur opérations courantes	(-)	-2 772 750,01
<b>- Résultat courant théoriquement imposable</b>	<b>(=)</b>	<b>741 543 112,83</b>
- Impôt théorique sur résultat courant	(-)	222 462 933,85
<b>- Résultat courant après impôts</b>	<b>(=)</b>	<b>513 155 235,20</b>

ETAT : B14 - DETAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTEE				
Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014				
NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations TVA de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1 + 2 - 3 = 4)
<b>A. T.V.A. Facturée</b>	<b>113 328 215,45</b>	<b>688 436 151,44</b>	<b>689 963 980,66</b>	<b>111 800 386,23</b>
<b>B. T.V.A Récupérable</b>	<b>83 821 191,75</b>	<b>723 565 237,13</b>	<b>725 298 380,78</b>	<b>82 088 048,10</b>
* sur charges	77 388 590,87	708 132 787,66	708 419 429,83	77 101 948,70
* sur immobilisations	6 432 600,88	15 432 449,47	16 878 950,95	4 986 099,40
<b>C. TVA Due ou Crédit de T.V.A = (A - B)</b>	<b>29 507 023,70</b>	<b>(35 129 085,69)</b>	<b>(35 334 400,12)</b>	<b>29 712 338,13</b>
<b>NB : Crédit de TVA suivant déclaration au 31 décembre 2014 :</b>				(344 009 800,24)

ETAT : C1 - ETAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL							
Montant du capital : 2 358 854 200,00 DH							
Nom, prénom, ou raison sociale des principaux associés (1)	Adresse	NOMBRE DE TITRE			MONTANT DU CAPITAL		
		Exerc. précédent	Exercice actuel	Valeur nominale de chaque action ou part sociale	Souscrit	Appelé	Libéré
ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY (TAQA)	Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower ABU DHABI, UNITED ARAB EMIRATES	20 236 583	20 236 583	100,00	2 023 658 300	2 023 658 300	2 023 658 300
Frank Joseph Perez	7455sw, 164 Street Palmetto Bay, Floride 33157	1		100,00	100	100	100
Robert Carl Sheldon	Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower ABU DHABI, UNITED ARAB EMIRATES	1		100,00	100	100	100
Khalid Al Sayari	Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower ABU DHABI, UNITED ARAB EMIRATES	1	1	100,00	100	100	100
RMA WATANYA	Avenue des FAR - Casablanca	446 927	446 927	100,00	44 692 700	44 692 700	44 692 700
SCR	Tour ATLAS - Place Zellaqa - Casablanca	446 927	446 927	100,00	44 692 700	44 692 700	44 692 700
MCMA	Rue Abou Inane - Rabat	223 464	223 464	100,00	22 346 400	22 346 400	22 346 400
Public		2 234 638	2 234 640	100,00	223 463 800	223 463 800	223 463 800
		<b>23 588 542</b>	<b>23 588 542</b>		<b>2 358 854 200</b>	<b>2 358 854 200</b>	<b>2 358 854 200</b>

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital. Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ETAT : C2 - ETAT D'AFFECTATION DES RESULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE			
	MONTANT		MONTANT
<b>A. ORIGINE DES RESULTATS A AFFECTER</b>		<b>B. AFFECTATION DES RESULTATS (Décision de l'AGO du 28 MARS 2014)</b>	
- Autres réserves (reserves facultatives)	2 232 245 928,18	- Réserve légale	16 759 780,00
- Résultats nets de l'exercice 2013 en instance d'affectation	343 645 271,31	- Autres réserves (reserves facultatives)	44 592 842,29
- Résultat net de l'exercice		- Tantièmes	
- Prélèvements sur les réserves		- Dividendes	2 514 538 577,20
- Autres prélèvements		- Autres affectations (Résultat en instance d'affectation)	
		- Report à nouveau	
<b>TOTAL A</b>	<b>2 575 891 199,49</b>	<b>TOTAL B</b>	<b>2 575 891 199,49</b>

Total A = Total B

ETAT : C3 - RESULTATS ET AUTRES ELEMENTS CARACTERISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES			
NATURE DES INDICATIONS	Exercice du 01/01/2014 au 31/12/2014		
	Exercice N-2 Du 01/01/2012 au 31/12/2012	Exercice N-1 Du 01/01/2013 au 31/12/2013	Exercice N Du 01/01/2014 au 31/12/2014
<b>SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE</b>			
• Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	4 204 032 426,99	6 130 779 321,03	4 191 935 698,20
<b>OPERATIONS ET RESULTATS DE L'EXERCICE</b>			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	5 883 244 656,78	4 936 352 669,39	4 877 913 258,79
2. Résultat avant impôts	679 500 226,83	515 477 795,54	672 696 003,61
3. Impôts sur les résultats	207 232 983,07	171 832 524,23	164 612 268,50
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent			2 514 538 577,20
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation) de l'ex. précédent	1 758 803 663,88		
<b>RESULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)</b>			
• Résultat net par action ou part sociale de l'exercice(*)	23,34	14,57	21,54
• Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent			106,60
<b>PERSONNEL</b>			
• Montant des salaires bruts de l'exercice	141 028 038,31	152 437 133,18	169 083 055,73
• Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	337	335	338

(\*) l'augmentation de capital a été effectuée en décembre 2013

ETAT : C4 - TABLEAU DES OPERATIONS EN DEVICES COMPTABILISEES PENDANT L'EXERCICE		
NATURE	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
- Financement permanent		
- Immobilisations brutes		26 143 534,17
- Rentrées sur immobilisations		
- Remboursement des dettes de financement		
- Produits	716 699,27	
- Charges		2 705 141 828,11
<b>TOTAL DES ENTREES</b>		
<b>TOTAL DES SORTIES</b>		<b>2 731 285 362,28</b>
<b>BALANCE DEVICES</b>	<b>2 730 568 663,01</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2 731 285 362,28</b>	<b>2 731 285 362,28</b>

ETAT : C5 - DATATION ET EVENEMENTS POSTERIEURS	
<b>I. DATATION</b>	
• Date de clôture (1)	31 décembre 2014
• Date d'établissement des états de synthèse (2)	19 février 2015

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

**II. EVENEMENTS NES POSTERIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA 1<sup>ère</sup> COMMUNICATION EXTERNE DES ETATS DE SYNTHÈSE**

Dates	Indication des événements	
	- Favorables	NEANT
	- Défavorables	NEANT



Espace Bureaux Clarence  
13, rue Al Kasr  
Casablanca

## RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TAQA MOROCCO S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31 décembre 2014. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 4 295 461 127,4 dont un bénéfice net de MAD 508 083 735,11.

### Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

### Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci.

Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

### Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TAQA MOROCCO S.A. au 31 décembre 2014 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

### Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Casablanca le 20 février 2015

### Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI  
Associé

BENJELLOUN TOUIMI  
CONSULTING

Abdelmajid  
BENJELLOUN TOUIMI  
Associé

## RÉSOLUTIONS

### PREMIÈRE RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après que le rapport de gestion du Directoire et les observations du Conseil de Surveillance lui aient été présentés et connaissance prise du rapport général des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes sociaux de l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés et se traduisant par un bénéfice net de **508.083.735,11 Dirhams**.

### DEUXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après que le rapport de gestion du Directoire et les observations du Conseil de Surveillance lui aient été présentés et connaissance prise du rapport des Commissaires aux Comptes sur les états financiers consolidés, approuve les comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2014, tels qu'ils lui ont été présentés et se traduisant par un Résultat Net Part du Groupe de **798.677.970,57 Dirhams**.

### TROISIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale décide, sur proposition du Directoire, d'affecter le bénéfice de l'exercice clos le 31 décembre 2014 comme suit :

- Bénéfice net au 31 décembre 2014 (a) = **508.083.735,11** Dirhams
- Réserve légale (b) = **16.759.780** Dirhams
- Nouveau solde : (c) = (a)-(b) = **491.323.955,11** Dirhams

### Auquel s'ajoute :

- Le report à nouveau antérieur = **0,00** Dirhams
- Autres réserves (Réserves facultatives) (d) = **44.592.842,29** Dirhams
- Bénéfice disponible pour distribution (e) = (c)+(d) = **535.916.797,40** Dirhams
- Dividendes (f) = **22** Dirhams X 23.588.542 actions = **518.947.924** Dirhams\*
- Reliquat à affecter en réserve facultative (g) = (e) - (f) = **16.968.873,40** Dirhams

\* Les dividendes seront mis en paiement à compter du 24 juillet 2015.

### QUATRIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale donne à tous les membres du Directoire et du Conseil de Surveillance quitus entier et sans réserve de l'exécution de leurs mandats au cours de l'exercice 2014.

Elle décide, en outre, de donner décharge aux Commissaires aux Comptes de l'accomplissement de leur mission durant l'exercice écoulé.

### CINQUIÈME RÉSOLUTION

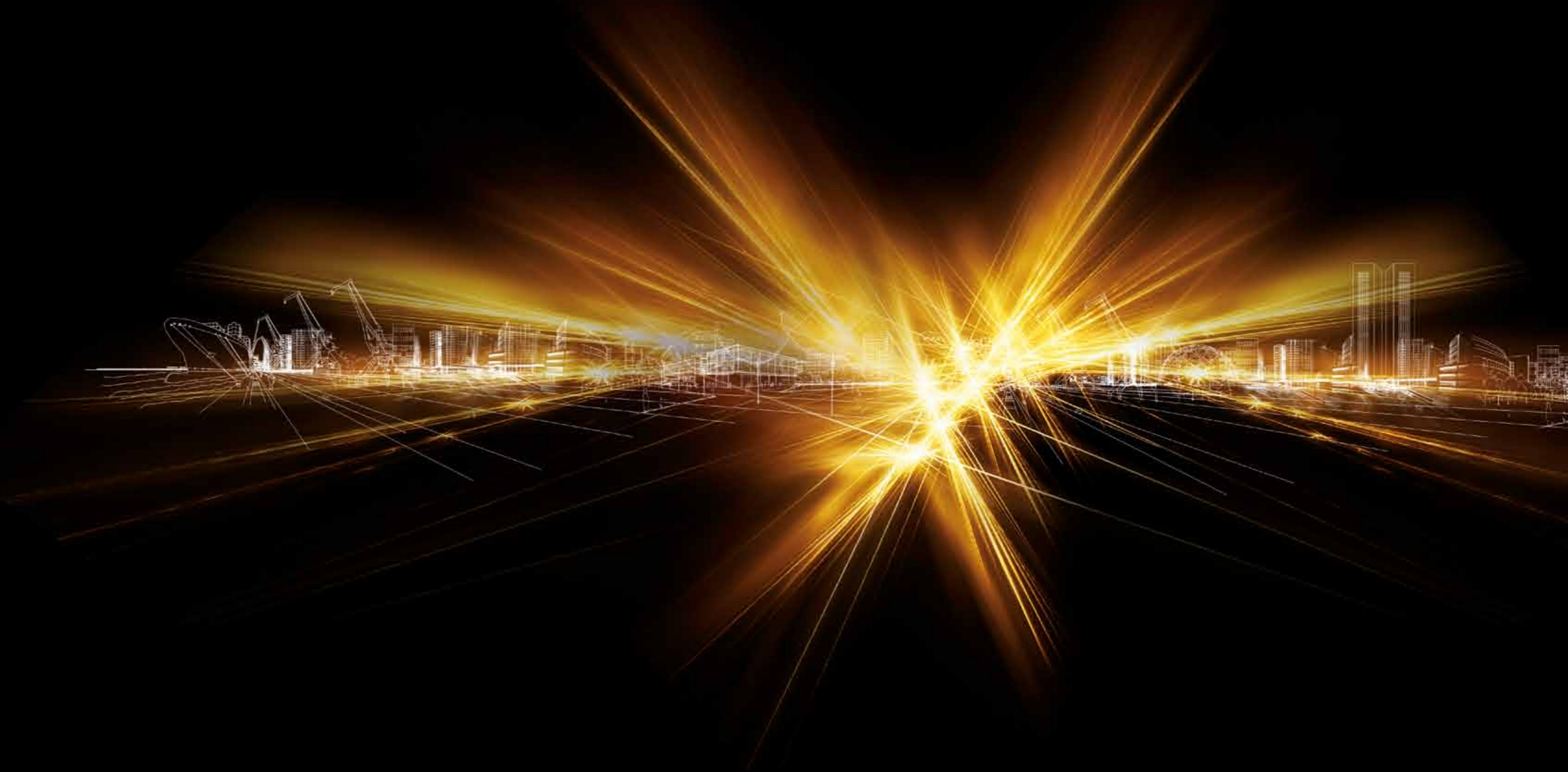
L'Assemblée Générale, après avoir entendu lecture du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article 95 et suivants de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05, approuve successivement chacune des conventions qui y sont mentionnées.

### SIXIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale, après avoir constaté que le mandat du cabinet Ernst & Young représenté par Monsieur Bachir Tazi, Co-Commissaire aux Comptes, arrive à terme à l'issue de la présente Assemblée, décide de le renouveler pour une durée de trois exercices, soit jusqu'à l'issue de l'Assemblée Générale Ordinaire devant statuer sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2017.

### SEPTIÈME RÉSOLUTION

L'Assemblée Générale confère tous pouvoirs à tout porteur d'un exemplaire, d'un extrait ou copie du présent procès-verbal pour l'accomplissement des formalités légales de dépôt et de publicité.



## CONTACT

### TAQA MOROCCO

Centrale Thermique Jorf Lasfar

B.P. 99 - Sidi Bouzid - El Jadida - Maroc

Tél. : +212 523 380 000 - Fax : +212 523 345 375

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





TAQA

M O R O C C O

