



RESULTATS 2014

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE TAQA MOROCCO

1. Performance du titre
2. Comparatif national
3. Prévisionnel

PERSPECTIVES

AGENDA FINANCIER

FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2014



TAQA MOROCCO
DES RESULTATS OPERATIONNELS ET FINANCIERS EN PROGRESSION PAR
PAPPORT AUX PREVISIONS DU BUSINESS PLAN AU 31 DECEMBRE 2014

Un taux de disponibilité des Unités 1&4 en amélioration passant de 89,7% à 92,6%.

Une intégration technique et opérationnelle réussie des Unités 5&6 avec un taux de disponibilité de 89,8% au 31 décembre 2014.

La réalisation de la révision mineure de l'Unité 3 en application du plan de maintenance.

L'obtention de la certification Qualité ISO 9001, Santé & Sécurité OHSAS 18001, 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.

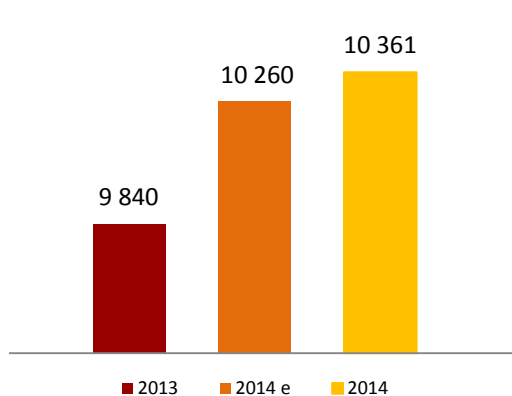
Proposition de distribution de dividendes de 22 DH par action en augmentation par rapport aux prévisions du Business Plan.

TAQA MOROCCO CLASSÉE DANS LE PREMIER QUARTILE
DES CENTRALES A CHARBON

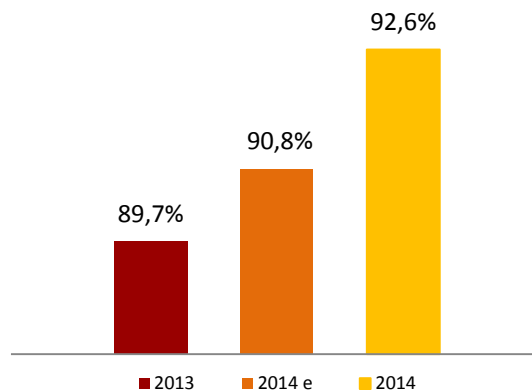
INDICATEURS OPERATIONNELS ET FINANCIERS



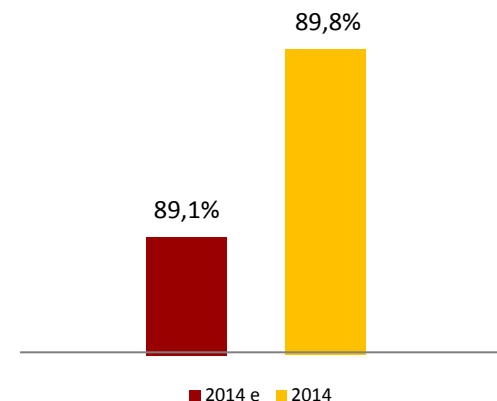
Production Nette (GWh)



Disponibilité Unités 1 à 4



Disponibilité 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.

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%

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.

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%

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%**.

Indicateurs bilanciels - Comptes consolidés

Fonds propres de 5,36 MMdh

Consolidant une structure de capital cible confortable et équilibrée

Gearing de 71%

En amélioration avec les hypothèses du Business Plan

Cash disponible de 2,75 MMdh

Offrant une situation de trésorerie confortable

RESULTATS 2014

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE TAQA MOROCCO

1. Performance du titre
2. Comparatif national
3. Prévisionnel

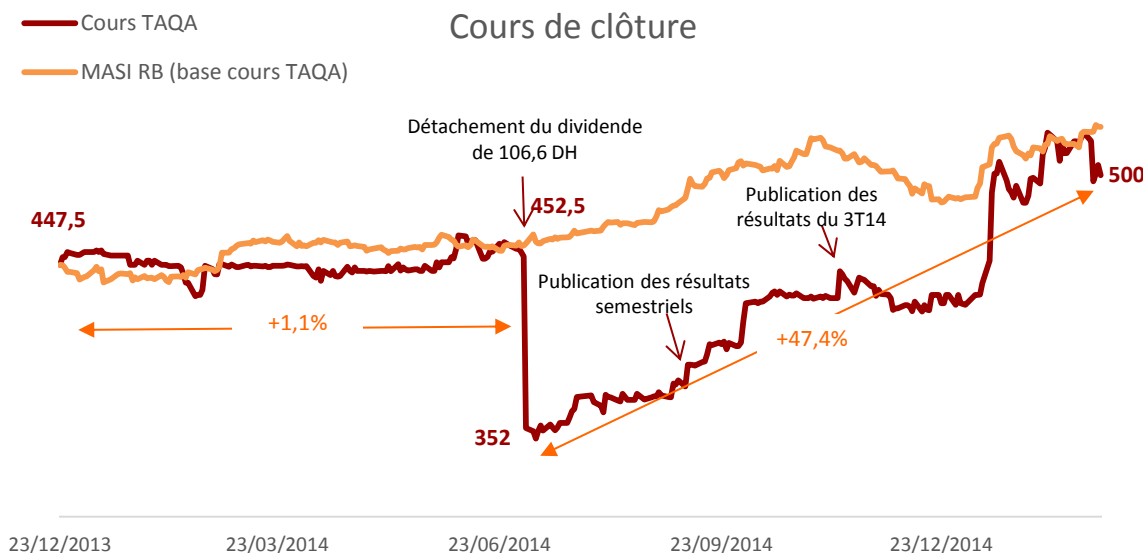
PERSPECTIVES

AGENDA FINANCIER

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE TAQA MOROCCO



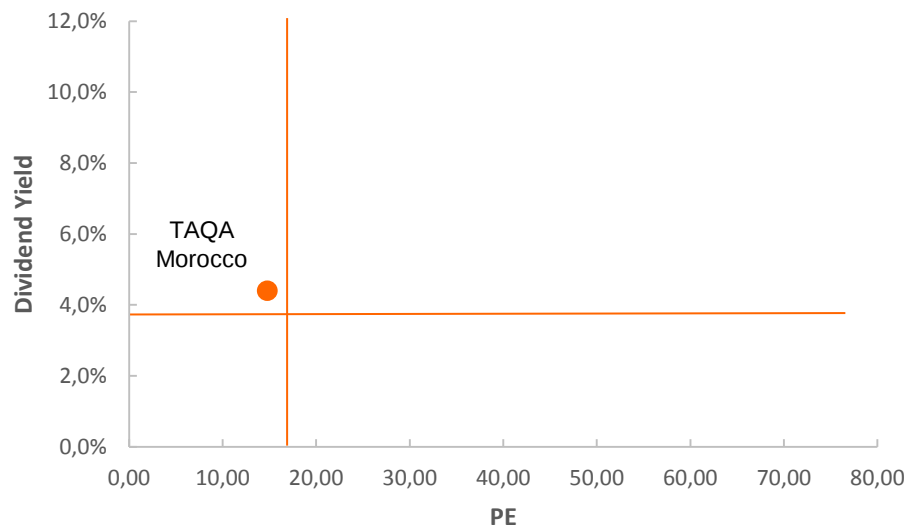
Performance du titre



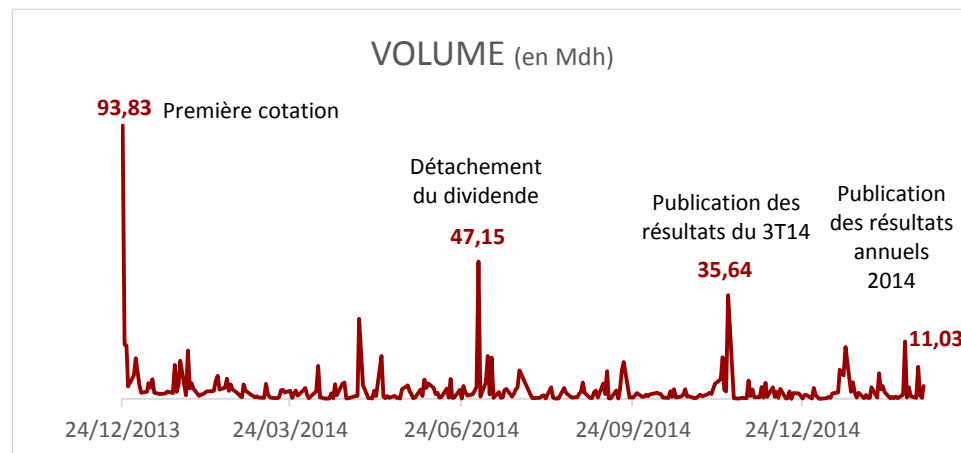
- L'évolution du cours en bourse a été marquée par deux phases importantes :
 - **Une période de stabilité de plus de 6 mois** s'étalant de l'introduction en bourse au détachement du dividende;
 - Une période de hausse de 7 mois affichant **une croissance du cours de plus de 47%**.
- Le rendement global* 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^{ère} cotation et le 27/02/15.

Comparatif par rapport au marché boursier marocain



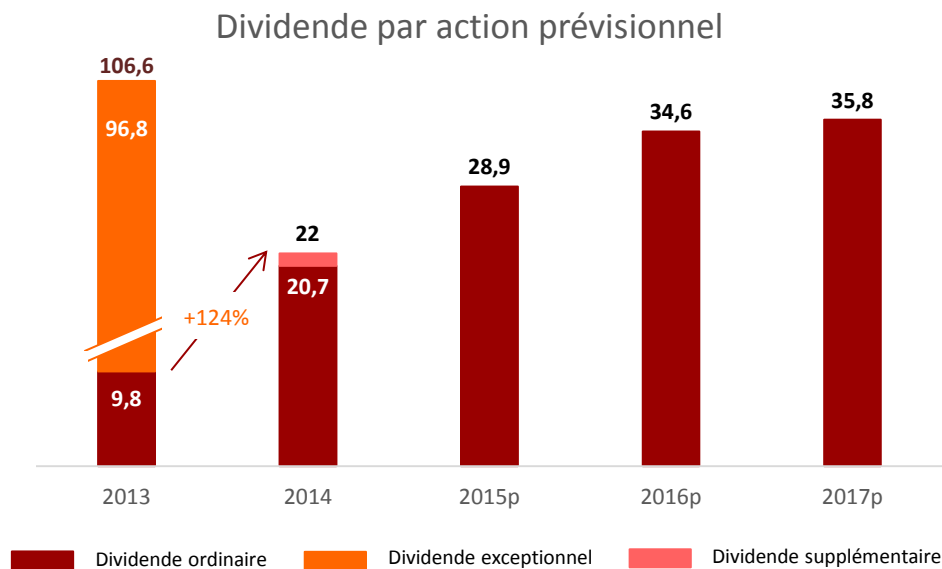
- Suite à sa performance exceptionnelle depuis sa première cotation, le titre TAQA Morocco bénéficie toujours **d'indicateurs de valorisation attractifs**.
- TAQA Morocco se situe dans le **compartiment optimal de la matrice Dividend yield / PE**, avec des indicateurs meilleurs que les indicateurs médians du marché sur la base des résultats estimés 2014.
- Sur la base des résultats réalisés en 2014, le Dividend yield de TAQA Morocco s'élève à **4,4%** alors que son PE ne dépasse pas **14,8**.



- 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^{ère} 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**.

RESULTATS 2014

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE TAQA MOROCCO

1. Performance du titre
2. Comparatif national
3. Prévisionnel

PERSPECTIVES

AGENDA FINANCIER

PERSPECTIVES 2015



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.

RESULTATS 2014

1. Faits marquants
2. Indicateurs opérationnels et financiers

INDICATEURS BOURSIERS DU TITRE TAQA MOROCCO

1. Performance du titre
2. Comparatif national
3. Prévisionnel

PERSPECTIVES

AGENDA FINANCIER

AGENDA FINANCIER



Résultats 2014



Résultats 2015 – Trimestriels & Semestriels

