

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE			
(en milliers de dirhams)	Notes	2017	2016
<b>ACTIF</b>			
• Immobilisations incorporelles	1.2.1 & 2.1	4 514 614	4 856 765
• Immobilisations corporelles	1.2.2 & 2.1	10 084 482	10 421 534
• Immobilisations financières	2.2	3 161	4 345
• Ecart de conversion actif		420 701	523 027
<b>ACTIF IMMOBILISÉ</b>		<b>15 022 958</b>	<b>15 805 671</b>
• Stocks et en-cours	1.2.3 & 3	1 441 818	1 575 879
• Créances d'exploitation	4	1 679 784	1 618 537
• Créances diverses	5	555 305	623 800
• Titres et valeurs de placement	6	2 249 297	2 274 948
• Ecart de conversion actif		5 407	8 240
• Trésorerie actif	7	309 648	591 350
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>6 241 259</b>	<b>6 692 755</b>
<b>Total Actif</b>		<b>21 264 217</b>	<b>22 498 426</b>
<b>PASSIF</b>			
• Capital		2 358 854	2 358 854
• Prime d'émission		1 164 805	1 164 805
• Réserves consolidées		785 542	679 835
• Résultat net Part du Groupe		1 013 813	978 488
• Capitaux propres Part du Groupe	8	5 323 014	5 181 982
• Intérêts minoritaires		784 656	766 243
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS</b>		<b>6 107 670</b>	<b>5 948 225</b>
Provisions pour risques et charges	1.2.5 & 9	19 227	17 338
Dettes de financement	10	12 652 595	13 840 389
		<b>12 671 823</b>	<b>13 857 727</b>
• Dettes d'exploitation	11	1 099 902	1 156 788
• Autres dettes	12	1 384 822	1 535 686
<b>PASSIF CIRCULANT</b>		<b>2 484 724</b>	<b>2 692 474</b>
<b>Total Passif</b>		<b>21 264 217</b>	<b>22 498 426</b>

Les notes 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés.

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS AUX 31 DÉCEMBRE			
(en milliers de dirhams)	Notes	2017	2016
<b>PRODUITS</b>			
Chiffre d'affaires net	13	8 082 066	8 049 378
Autres produits d'exploitation		3 251	905
Reprises d'exploitation et transferts de charges		29 248	22 284
<b>Total des produits</b>		<b>8 114 565</b>	<b>8 072 567</b>
<b>CHARGES</b>			
Achats et autres charges externes	14	4 289 095	4 286 599
Impôts et taxes		23 947	24 422
Charges de personnel	15	255 425	229 940
Dotations aux amortissements et provisions	16	973 006	955 156
<b>Total des charges</b>		<b>5 541 473</b>	<b>5 496 117</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>		<b>2 573 093</b>	<b>2 576 450</b>
<b>Résultat financier</b>	17	<b>-640 391</b>	<b>-708 915</b>
<b>Résultat courant</b>		<b>1 932 701</b>	<b>1 867 535</b>
<b>Résultat non courant</b>	18	<b>-6 227</b>	<b>2 670</b>
Résultat avant impôts		1 926 475	1 870 205
Impôts sur les bénéfices	19	605 248	572 502
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en Equivalence			
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition			
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>1 321 227</b>	<b>1 297 703</b>
Résultat net Part du Groupe		1 013 813	978 488
Intérêts minoritaires		307 413	319 215
<b>Résultat net consolidé</b>		<b>1 321 227</b>	<b>1 297 703</b>
<b>Résultat net par action (en dirhams)</b>		<b>42,98</b>	<b>41,48</b>

Les notes 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés.

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AUX 31 DÉCEMBRE		
(en milliers de dirhams)	2017	2016
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	1 321 227	1 297 703
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité		
- Dotations d'exploitation et dotations non courantes	956 220	936 135
- Variation des Impôts différés	12 158	21 038
- Plus-values des cessions nettes d'impôt	-896	84
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	-72 099	68 380
<b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>	<b>2 216 610</b>	<b>2 323 340</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition des immobilisations	-277 904	-385 185
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	1 184	1 715
Incidence de variation de périmètre	0	0
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>	<b>-276 719</b>	<b>-383 470</b>
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés (*)	-1 161 776	-996 656
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Emission d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	-1 085 468	-1 144 320
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>-2 247 244</b>	<b>-2 140 976</b>
Variation de trésorerie	-307 353	-201 105
Trésorerie d'ouverture	2 866 299	3 067 403
Trésorerie de clôture	2 558 945	2 866 299

(\*) Dont dividendes versés par TAQA Morocco qui s'élèvent à KDH 872 776 en 2017 contre KDH 707 656 en 2016. Le reliquat est constitué par les dividendes distribués par JLEC 5&6 à TAQA Power Ventures B.V.

Les notes 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés.

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

## GROUPE TAQA MOROCCO

### ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES (ETIC) CONSOLIDÉ AUX 31 DÉCEMBRE 2017 ET 2016

#### 1- PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

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.

##### 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 (devenue TAQA Morocco) 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 ont été 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'écart 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 2017, 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 gratuits 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.

## 2. IMMOBILISATIONS

### 2.1. Immobilisations nettes d'amortissements

En milliers de dirhams	31 décembre 2017			31 décembre 2016		
	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette
Immobilisations incorporelles (*)	12 539 394	8 022 780	4 516 614	12 715 675	7 858 910	4 856 765
Immobilisations corporelles (**)	11 864 680	1 780 198	10 084 482	11 777 636	1 356 102	10 421 534
<b>Total</b>	<b>24 404 074</b>	<b>9 802 978</b>	<b>14 601 096</b>	<b>24 493 311</b>	<b>9 215 012</b>	<b>15 278 299</b>

(\*) Les immobilisations incorporelles comprennent principalement le droit de jouissance de TAQA Morocco pour un montant net de DH 3 935 496 milliers.

(\*\*) Les immobilisations corporelles sont principalement constituées des investissements au niveau des unités 5&6 et de la superstructure portuaire pour un montant global net de DH 9 725 663 milliers.

### 2.2. Immobilisations financières

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Prêts immobilisés	2 449	3 633
Autres immobilisations financières	712	712
<b>Total</b>	<b>3 161</b>	<b>4 345</b>

## 3. Stocks

En milliers de dirhams	31 décembre 2017			31 décembre 2016		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Pièces de rechange	958 369	16 785	941 584	938 710	19 200	919 510
Charbon	446 341		446 341	569 290		569 290
Autres stocks	53 893		53 893	87 079		87 079
<b>Total</b>	<b>1 458 603</b>	<b>16 785</b>	<b>1 441 818</b>	<b>1 595 079</b>	<b>19 200</b>	<b>1 575 879</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 2017			31 décembre 2016		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	1 679 784		1 679 784	1 618 537		1 618 537
<b>Total</b>	<b>1 679 784</b>		<b>1 679 784</b>	<b>1 618 537</b>		<b>1 618 537</b>

Les comptes clients comprennent principalement les deux dernières factures de TAQA Morocco au titre des mois de novembre et décembre et de JLEC 5&6 au titre des mois d'août et de septembre conformément au délai de paiement des contrats de fourniture d'Énergie Électrique.

## 5. Créances diverses

En milliers de dirhams	31 décembre 2017			31 décembre 2016		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Fournisseurs débiteurs	25 460		25 460	21 909		21 909
Personnel	2 387		2 387	2 230		2 230
Etat	496 395		496 395	558 503		558 503
Impôts différés actif	12 155		12 155	29 101		29 101
Autres débiteurs				989		989
Comptes de régularisation actif	18 908		18 908	11 068		11 068
<b>Total</b>	<b>555 305</b>		<b>555 305</b>	<b>623 800</b>		<b>623 800</b>

## 6. Titres et valeurs de placement

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

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

## 7. Trésorerie

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Trésorerie actif	309 648	591 350
Trésorerie passif		
<b>Trésorerie nette</b>	<b>309 648</b>	<b>591 350</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
En milliers de dirhams					
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2015</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 135 409</b>	<b>450 898</b>	<b>965 994</b>	<b>4 911 155</b>
Affectation des résultats			258 333	-965 994	-707 661
Résultat net au 31 décembre 2016				978 488	978 488
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2016</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 135 409</b>	<b>709 231</b>	<b>978 488</b>	<b>5 181 982</b>
Affectation des résultats			105 707	-978 488	-872 781
Résultat net au 31 décembre 2017				1 013 813	1 013 813
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2017</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 135 409</b>	<b>814 938</b>	<b>1 013 813</b>	<b>5 323 014</b>

## 9. Provisions pour risques et charges

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Provisions pour risques		
Provisions pour charges	19 227	17 338
<b>Total</b>	<b>19 227</b>	<b>17 338</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 2017	31 décembre 2016
TAQA Morocco	3 687 908	4 086 602
JLEC 5&6	8 964 687	9 753 787
<b>Total</b>	<b>12 652 595</b>	<b>13 840 389</b>

### - TAQA Morocco

Nature du prêt	Taux d'intérêt fixe	Mode de remboursement	Encours (Mdh)	
			2017	2016
Crédit bancaire	4,80%	Linéaire	3 687 908	4 086 602
<b>Total</b>			<b>3 687 908</b>	<b>4 086 602</b>

Suite à l'amendement n°7 du contrat de financement de TAQA Morocco conclu en date du 24 mars 2017, le taux d'intérêt du crédit à long terme a été ramené de 5,30% à 4,80% hors taxes.

### - JLEC 5 & 6

Ligne de crédit	Taux d'intérêt	Devise	Montant total par facilité en devise originale	Solde au 30 Septembre 2017 en Dirhams équivalents	Solde au 30 Septembre 2016 en Dirhams équivalents
JBIC Direct Loan	4,23%	USD	216 000 000	1 641 855	1 844 780
NEXI Covered Loan	3,92%	EUR	115 200 000	1 046 408	1 131 382
KEXIM Direct Loan	4,27%	EUR	156 000 000	1 416 201	1 531 461
KEXIM Covered Loan	5,16%	EUR	104 000 000	944 114	1 020 974
EUR TERM Facility	4,52%	EUR	30 000 000	272 792	294 980
MAD TERM Facility	5,50%	MAD	2 990 000 000	2 408 868	2 612 224
TAQA International BV	7,00%	USD	153 900 000	1 234 449	1 318 167
<b>Total</b>				<b>8 964 687</b>	<b>9 753 787</b>

## 11. Dettes d'exploitation

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Dettes fournisseurs	1 099 902	1 156 788
<b>Total</b>	<b>1 099 902</b>	<b>1 156 788</b>

Les fournisseurs de charbon représentent 82,8 % des dettes fournisseurs au 31 décembre 2017.

## 12. Autres dettes

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Clients créditeurs	58 893	16 477
Personnel	42 339	40 215
Organismes sociaux	11 495	8 435
Etat	274 034	374 081
Impôts différés passif	134 007	138 796
Comptes d'associés	288 999	288 999
Autres créanciers	412 720	475 927
Comptes de régularisation passif	156 874	181 750
Autres provisions pour risques et charges	5 461	11 006
<b>Total</b>	<b>1 384 822</b>	<b>1 535 686</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, ainsi que les dividendes à payer par JLEC 5&6 à TAQA Power Ventures B.V.

## 13. Chiffre d'affaires net

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Frais de puissance	4 260 410	4 266 686
Frais d'énergie	3 706 469	3 651 346
Autres revenus	115 187	131 346
<b>Total</b>	<b>8 082 066</b>	<b>8 049 378</b>

## 14. Achats et autres charges externes

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Consommation de charbon	3 689 183	3 659 794
Consommation de fuel	23 726	23 453
Autres achats consommés	349 125	307 378
Autres charges externes	227 061	295 974
<b>Total</b>	<b>4 289 095</b>	<b>4 286 599</b>

# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

## 15. Charges du personnel

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Charges du personnel	255 425	229 940
Effectif moyen	475	442
<b>Salaire moyen</b>	<b>538</b>	<b>520</b>

L'évolution du salaire moyen s'explique principalement par les augmentations de salaire accordées au cours de l'exercice.

## 16. Dotations d'exploitation

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Dotations aux amortissements	956 220	936 136
Dotations aux provisions	16 786	19 020
<b>Total</b>	<b>973 006</b>	<b>955 156</b>

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

## 17. Résultat financier

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Intérêts et autres produits financiers	51 725	71 673
Reprises financières et transferts de charges	6 100	3 272
Résultat de change	(6 846)	5 073
Charges d'intérêts	(688 988)	(782 833)
Dotations financières	(2 382)	(6 100)
<b>Total</b>	<b>(640 391)</b>	<b>(708 915)</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.

## 18. Résultat non courant

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Plus-values sur cessions des immobilisations	(1 299)	124
Autres produits non courants	14 713	38 258
Reprises non courantes et transferts de charges	13 785	3 685
Autres charges non courantes	(31 537)	(25 696)
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	(1 889)	(13 701)
<b>Total</b>	<b>(6 227)</b>	<b>2 670</b>

Les autres produits non courants comprenaient au 31 décembre 2016 principalement des reprises de provisions constatées par JLEC 5&6 pour un montant de DH 20,6 millions.

## 19. Impôts sur les bénéfices

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Impôts courants	593 090	551 464
Impôts différés	12 158	21 038
<b>Total</b>	<b>605 248</b>	<b>572 502</b>

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

La preuve d'impôt se présente comme suit :

En milliers de dirhams	2017	2016
Résultat avant impôts	1 926 475	1 870 205
Neutralisation du résultat des sociétés mises en équivalence		
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 926 475	1 870 205
Taux d'impôt (*)	31%	31%
<b>Impôt théorique</b>	<b>597 207</b>	<b>579 764</b>
Dotations aux amortissements réintégrées fiscalement	7 507	7 277
Dons et cadeaux réintégrés fiscalement	135	645
Impôts non déductibles (CSS)		-532
Autres différences permanentes	385	-2 330
Autres retraitements	14	-12 322
<b>Total de la charge d'impôt</b>	<b>605 248</b>	<b>572 502</b>

## 20. Engagements hors bilan

En milliers de dirhams	31 décembre 2017	31 décembre 2016
Engagements donnés (avals et cautions)	846 266	831 506
Engagements reçus (avals et cautions)	1 164 703	538 749

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 à JLEC 5&6 ;
- un nantissement de créances d'instruments de couverture conclus dans le cadre du projet JLEC 5&6 ;
- une cession de créances d'indemnités de réassurance portant sur les réassurances souscrites dans le cadre du Projet JLEC 5&6 ;
- des indemnités d'assurance de TAQA Morocco.

## 21. Transactions avec les parties liées

Les transactions avec les parties liées au titre de l'exercice 2017 sont synthétisées ci-dessous :

Convention	Partie liée	Type de transaction	Montant inscrit au niveau du CPC 2016 (en KDH)
Contrat de prestations de services (notamment assistance dans les obligations de reporting ainsi que les aspects juridiques).	TNA	Refacturation	6 272
TAQA Morocco rend à JLEC 5&6 des prestations de services notamment dans les domaines suivants : RH (recrutement, formation), support technique, logistiques et achats, IT, implémentation des procédures santé, sécurité & environnement.	JLEC 5&6	Refacturation	10 662
Contrat O&M entre Taqa Morocco, TNA et JLEC 5&6 (installations communes)	TAQA Morocco, JLEC 5&6 et TNA	Refacturation	63 512
Contrat O&M entre TAQA Morocco et TNA	TAQA Morocco et TNA	Refacturation + bonus - malus	73 077
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	
Refacturation de charges (notamment les billets d'avion afférents aux déplacements professionnels à l'étranger)	Abu Dhabi National Energy Company (TAQA)	Refacturation	2 465
« EPA » (Equity Parties Agreement)	Abu Dhabi National Energy Company (TAQA), JLEC, JLEC 5&6, Taqa Power Ventures BV	Refacturation	0
Emprunts subordonnés accordés au profit de JLEC 5&6 afin de financer les coûts de développement et de construction	TAQA International BV	Intérêts	93 109



# COMPTES CONSOLIDÉS AU 31 DÉCEMBRE 2017

## 22. Passifs éventuels

Les déclarations fiscales des exercices 2016 et 2017 ne sont pas encore prescrites, et peuvent faire l'objet de contrôles et d'éventuels redressements.

Par ailleurs, TAQA Morocco a signé, le 26 décembre 2017, un protocole d'accord avec la Direction Générale des Impôts pour clôturer le contrôle fiscal dont elle a fait l'objet.

Les redressements découlant du contrôle fiscal n'ont pas eu d'impact significatif sur le résultat, la situation nette et la liquidité de la Société.

## 23. 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 2017.

## 24. Périmètre de consolidation

Filiales	DÉCEMBRE 2017			DÉCEMBRE 2016		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
TAQA MOROCCO	100	100	Globale	100	100	Globale
JLEC 5&6	66	66	Globale	66	66	Globale



Espace Bureaux Clarence  
13, rue Al Kasr  
Casablanca

### RAPPORT D'AUDIT SUR LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2017

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société TAQA Morocco et de sa filiale (Groupe TAQA Morocco) comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2017 ainsi que le compte de résultat, l'état de 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 6.107.670 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1.321.227.

#### 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 2017, 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 28 février 2018

### Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG

Bachir TAZI  
Associé

BENJELLOUN  
TOUIMI CONSULTING

Abdelmajid  
BENJELLOUN  
TOUIMI  
Associé