

# COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2016



| BILAN ACTIF   |                          |                              |                          |                          |
|---|--------------------------|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Période du 01/01/2016 au 30/06/2016                   |                          |                              |                          |                          |
| ACTIF   | EXERCICE                 |                              | EXE. PRECEDENT           |                          |
|   | Brut                     | Amortissements et provisions | Net                      | Net                      |
| <b>A IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>           | <b>340 261 190,45</b>    | <b>234 340 211,84</b>        | <b>105 920 978,61</b>    | <b>133 559 579,59</b>    |
| • Frais préliminaires                                 |                          |                              |                          |                          |
| • Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 340 261 190,45           | 234 340 211,84               | 105 920 978,61           | 133 559 579,59           |
| • Primes de remboursement des obligations             |                          |                              |                          |                          |
| <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | <b>11 856 569 822,13</b> | <b>7 077 317 368,43</b>      | <b>4 779 252 453,70</b>  | <b>4 992 110 871,57</b>  |
| • Immobilisations en recherche et développement       |                          |                              |                          |                          |
| • Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 11 069 234 682,83        | 6 547 140 292,29             | 4 522 094 390,54         | 4 723 537 080,97         |
| • Fonds commercial                                    |                          |                              |                          |                          |
| • Autres immobilisations incorporelles                | 787 335 139,30           | 530 177 076,14               | 257 158 063,16           | 268 573 790,60           |
| • Immobilisations incorporelles en cours              |                          |                              |                          |                          |
| <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | <b>788 145 726,07</b>    | <b>462 866 780,08</b>        | <b>325 278 945,99</b>    | <b>338 605 141,69</b>    |
| • Terrains  |                          |                              |                          |                          |
| • Constructions                                       | 1 692 278,57             | 392 619,96                   | 1 299 658,61             | 1 341 734,17             |
| • Installations techniques, matériel et outillage     | 391 467 186,83           | 320 309 841,90               | 71 157 344,93            | 79 048 128,98            |
| • Matériel de transport                               | 2 924 310,20             | 2 773 631,73                 | 150 678,47               | 267 473,21               |
| • Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 242 681 924,89           | 139 151 299,09               | 103 530 625,80           | 97 762 202,76            |
| • Autres immobilisations corporelles                  | 313 970,50               | 239 387,40                   | 74 583,10                | 92 865,56                |
| • Immobilisations corporelles en cours                | 149 066 055,08           |                              | 149 066 055,08           | 160 092 737,01           |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)</b>                | <b>1 205 045 958,83</b>  | <b>1 205 045 958,83</b>      | <b>1 205 797 252,89</b>  | <b>1 205 797 252,89</b>  |
| • Prêts immobilisés                                   | 4 596 895,97             |                              | 4 596 895,97             | 5 348 190,03             |
| • Autres créances financières                         | 449 462,86               |                              | 449 462,86               | 449 462,86               |
| • Titres de participation                             | 1 199 999 600,00         |                              | 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>14 190 022 697,48</b> | <b>7 774 524 360,35</b>      | <b>6 415 498 337,13</b>  | <b>6 670 072 845,74</b>  |
| <b>STOCKS (F)</b>                                     | <b>1 053 840 510,73</b>  | <b>17 369 622,00</b>         | <b>1 036 470 888,73</b>  | <b>1 039 115 043,46</b>  |
| • Marchandises  |                          |                              |                          |                          |
| • Matières et fournitures consommables                | 1 053 840 510,73         | 17 369 622,00                | 1 036 470 888,73         | 1 039 115 043,46         |
| • Produits en cours                                   |                          |                              |                          |                          |
| • Produits intermédiaires et produits résiduels       |                          |                              |                          |                          |
| • Produits finis                                      |                          |                              |                          |                          |
| <b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>              | <b>1 687 889 633,46</b>  |                              | <b>1 687 889 633,46</b>  | <b>2 061 709 539,89</b>  |
| • Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes         | 21 164 638,18            |                              | 21 164 638,18            | 21 006 772,10            |
| • Clients et comptes rattachés                        | 1 062 714 910,05         |                              | 1 062 714 910,05         | 1 117 225 544,20         |
| • Personnel   | 1 337 829,87             |                              | 1 337 829,87             | 1 843 930,03             |
| • Etat  | 599 999 167,10           |                              | 599 999 167,10           | 454 675 012,25           |
| • Comptes d'associés                                  |                          |                              |                          |                          |
| • Autres débiteurs                                    |                          |                              |                          | 461 995 264,55           |
| • Comptes de régularisation actif                     | 2 673 088,26             |                              | 2 673 088,26             | 4 963 016,76             |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>             | <b>1 198 109 616,10</b>  |                              | <b>1 198 109 616,10</b>  | <b>484 291 324,56</b>    |
| <b>ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)</b>                 | <b>3 003 075,80</b>      |                              | <b>3 003 075,80</b>      | <b>3 878 843,43</b>      |
| (Eléments circulants)                                 |                          |                              |                          |                          |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                             | <b>3 942 842 836,09</b>  | <b>17 369 622,00</b>         | <b>3 925 473 214,09</b>  | <b>3 588 994 751,34</b>  |
| <b>TRESORERIE ACTIF</b>                               |                          |                              |                          |                          |
| • Chèques et valeurs à encaisser                      |                          |                              |                          |                          |
| • Banques, TG et CP                                   | 12 973 058,58            |                              | 12 973 058,58            | 35 354 815,56            |
| • Caisse, Régies d'avance et accreditifs              | 21 925,10                |                              | 21 925,10                | 9 437,10                 |
| <b>TOTAL III</b>                                      | <b>12 994 983,68</b>     |                              | <b>12 994 983,68</b>     | <b>35 364 252,66</b>     |
| <b>TOTAL GENERAL I-II-III</b>                         | <b>18 145 860 517,25</b> | <b>7 791 893 982,35</b>      | <b>10 353 966 534,90</b> | <b>10 294 431 849,74</b> |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)                          |                         |                                 |                                |   |
|---|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|
| Période du 01/01/2016 au 30/06/2016                                 |                         |                                 |                                |   |
|   | OPERATIONS              |                                 | TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2015 |
|   | Propres à l'exercice 1  | Concernant les ex. précédents 2 |                                |   |
| <b>I PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                                 |                                |   |
| • Ventes de marchandises en l'état                                  |                         |                                 |                                |   |
| • Ventes de biens et services produits                              | 2 300 599 863,18        |                                 | 2 300 599 863,18               | 2 348 933 527,54                          |
| • Chiffre d'affaires  |                         |                                 |                                |   |
| • Variation de stocks de produits (+/-) (1)                         |                         |                                 |                                |   |
| • Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         |                         |                                 |                                |   |
| • Subventions d'exploitation  |                         |                                 |                                | 1 252 331,28                              |
| • Autres produits d'exploitation                                    |                         |                                 |                                | 19 464 207,12                             |
| • Reprises d'exploitation ; transferts de charges                   |                         |                                 |                                |   |
| <b>TOTAL I</b>  | <b>2 300 599 863,18</b> |                                 | <b>2 300 599 863,18</b>        | <b>2 369 650 065,94</b>                   |
| <b>II CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                    |                         |                                 |                                |   |
| • Achats revendus (2) de marchandises                               |                         |                                 |                                |   |
| • Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 1 486 337 036,87        |                                 | 1 486 337 036,87               | 1 554 231 506,78                          |
| • Autres charges externes   | 76 593 942,64           |                                 | 76 593 942,64                  | 87 175 128,99                             |
| • Impôts et taxes   | 23 260 259,25           |                                 | 23 260 259,25                  | 23 342 060,86                             |
| • Charges de personnel  | 85 549 844,76           |                                 | 85 549 844,76                  | 102 637 657,68                            |
| • Autres charges d'exploitation                                     | 750 382,77              |                                 | 750 382,77                     |   |
| • Dotations d'exploitation  | 258 907 746,28          |                                 | 258 907 746,28                 | 295 429 595,03                            |
| <b>TOTAL II</b>   | <b>1 931 399 212,57</b> |                                 | <b>1 931 399 212,57</b>        | <b>2 062 815 949,34</b>                   |
| <b>III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)</b>                         | <b>369 200 650,61</b>   |                                 | <b>369 200 650,61</b>          | <b>306 834 116,60</b>                     |
| <b>IV PRODUITS FINANCIERS</b>                                       |                         |                                 |                                |   |
| • Produits des titres de participation et autres titres immobilisés |                         |                                 |                                |   |
| • Gains de change   | 9 876 086,32            |                                 | 9 876 086,32                   | 35 448 709,08                             |
| • Intérêts et autres produits financiers                            | 12 706 596,81           |                                 | 12 706 596,81                  | 13 577 453,50                             |
| • Reprises financières ; transferts de charges                      | 85 860,63               |                                 | 85 860,63                      | 199 479,93                                |
| <b>TOTAL IV</b>   | <b>22 668 543,76</b>    |                                 | <b>22 668 543,76</b>           | <b>49 225 642,51</b>                      |
| <b>V CHARGES FINANCIERES</b>  |                         |                                 |                                |   |
| • Charges d'intérêts  | 118 845 619,98          |                                 | 118 845 619,98                 | 140 961 165,57                            |
| • Pertes de change  | 1 313 986,05            |                                 | 1 313 986,05                   | 11 722 471,15                             |
| • Autres charges financières  |                         |                                 |                                |   |
| • Dotations financières   | 3 003 075,80            |                                 | 3 003 075,80                   | 981 290,91                                |
| <b>TOTAL V</b>  | <b>123 162 681,83</b>   |                                 | <b>123 162 681,83</b>          | <b>153 664 927,63</b>                     |
| <b>VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)</b>                               | <b>(100 494 138,07)</b> |                                 | <b>(100 494 138,07)</b>        | <b>(104 439 285,12)</b>                   |
| <b>VII RESULTAT COURANT (III + VI)</b>                              | <b>268 706 512,54</b>   |                                 | <b>268 706 512,54</b>          | <b>202 394 831,48</b>                     |

(1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) diminution (-)  
(2) Achats revendus ou consommés : achats - variation de stocks

| BILAN PASSIF   |                          |  |                          |  |
|--|--------------------------|--|--------------------------|--|
| Période du 01/01/2016 au 30/06/2016                          |                          |  |                          |  |
| PASSIF   | EXERCICE                 |  | EXE. PRECEDENT           |  |
|  |                          |  |                          |  |
| <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         |  |
| • Ecarts de réévaluation                                     |                          |  |                          |  |
| • Réserve légale   | 235 885 420,00           |  | 235 885 420,00           |  |
| • Autres réserves (Réserves facultatives)                    | 150 927 276,88           |  | 16 968 873,40            |  |
| • Report à nouveau (2)                                       |                          |  |                          |  |
| • Résultats nets en instance d'affectation (2)               |                          |  |                          |  |
| • Résultat net de l'exercice (2)                             | 192 724 899,10           |  | 841 614 663,48           |  |
| <b>Total des capitaux propres (A)</b>                        | <b>4 103 196 505,98</b>  |  | <b>4 618 127 866,88</b>  |  |
| <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)</b>                        |                          |  |                          |  |
| • Subventions d'investissement                               |                          |  |                          |  |
| • Provisions réglementées                                    |                          |  |                          |  |
| <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                             | <b>4 285 947 712,49</b>  |  | <b>4 485 294 117,67</b>  |  |
| • Emprunts obligataires                                      |                          |  |                          |  |
| • Autres dettes de financement                               | 4 285 947 712,49         |  | 4 485 294 117,67         |  |
| <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b>       | <b>15 384 492,00</b>     |  | <b>15 384 492,00</b>     |  |
| • Provisions pour risques                                    |                          |  |                          |  |
| • Provisions pour charges                                    | 15 384 492,00            |  | 15 384 492,00            |  |
| <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>8 404 528 710,47</b>  |  | <b>9 118 806 476,55</b>  |  |
| <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                        | <b>1 934 613 660,42</b>  |  | <b>1 159 265 149,56</b>  |  |
| • Fournisseurs et comptes rattachés                          | 526 489 411,47           |  | 540 967 118,18           |  |
| • Clients créditeurs, avances et acomptes                    | 37 105 606,18            |  | 34 294 234,83            |  |
| • Personnel  | 11 547 366,13            |  | 35 679 260,52            |  |
| • Organismes sociaux   | 9 920 756,65             |  | 9 650 157,52             |  |
| • Etat   | 235 956 636,57           |  | 145 118 045,14           |  |
| • Comptes d'associés   | 1 697,19                 |  | 1 697,19                 |  |
| • Autres créanciers  | 1 109 107 109,82         |  | 390 409 499,37           |  |
| • Comptes de régularisation passif                           | 4 485 076,41             |  | 3 145 136,81             |  |
| <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>         | <b>12 433 383,58</b>     |  | <b>12 758 571,66</b>     |  |
| <b>ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments circulants) (H)</b> | <b>2 390 780,43</b>      |  | <b>3 601 651,97</b>      |  |
| <b>Total II (F+G+H)</b>                                      | <b>1 949 437 824,43</b>  |  | <b>1 175 625 373,19</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>10 353 966 534,90</b> |  | <b>10 294 431 849,74</b> |  |

| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)             |                         |                                 |                                |   |
|--|-------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|
| Période du 01/01/2016 au 30/06/2016                            |                         |                                 |                                |   |
|  | OPERATIONS              |                                 | TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2 | TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2015 |
|  | Propres à l'exercice 1  | Concernant les ex. précédents 2 |                                |   |
| <b>VII RESULTAT COURANT (reports)</b>                          | 268 706 512,54          |                                 | 268 706 512,54                 | 202 394 831,48                            |
| <b>VIII PRODUITS NON COURANTS</b>                              |                         |                                 |                                |   |
| • Produits des cessions d'immobilisations                      |                         |                                 |                                |   |
| • Subventions d'équilibre                                      |                         |                                 |                                |   |
| • Reprises sur subventions d'investissement                    |                         |                                 |                                |   |
| • Autres produits non courants                                 | 4 178 246,73            |                                 | 4 178 246,73                   | 185 975,00                                |
| • Reprises non courantes ; transferts de charges               |                         |                                 |                                | 1 624 417,85                              |
| <b>TOTAL VIII</b>  | <b>4 178 246,73</b>     |                                 | <b>4 178 246,73</b>            | <b>1 810 392,85</b>                       |
| <b>IX CHARGES NON COURANTES</b>                                |                         |                                 |                                |   |
| • Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées   |                         |                                 |                                |   |
| • Subventions accordées  |                         |                                 |                                |   |
| • Autres charges non courantes                                 | 4 048 374,06            |                                 | 4 048 374,06                   | 5 761 052,26                              |
| • Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions |                         |                                 |                                | 1 410 000,00                              |
| <b>TOTAL IX</b>  | <b>4 048 374,06</b>     |                                 | <b>4 048 374,06</b>            | <b>7 171 052,26</b>                       |
| <b>X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)</b>                      | <b>129 872,67</b>       |                                 | <b>129 872,67</b>              | <b>(5 360 659,41)</b>                     |
| <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)</b>                      | <b>268 836 385,21</b>   |                                 | <b>268 836 385,21</b>          | <b>197 034 172,07</b>                     |
| <b>XII IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>                            | <b>76 111 486,11</b>    |                                 | <b>76 111 486,11</b>           | <b>49 558 524,73</b>                      |
| <b>XIII RESULTAT NET (XI - XII)</b>                            | <b>192 724 899,10</b>   |                                 | <b>192 724 899,10</b>          | <b>147 475 647,34</b>                     |
| <b>XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)</b>                  | <b>2 327 446 653,67</b> |                                 | <b>2 327 446 653,67</b>        | <b>2 420 686 101,30</b>                   |
| <b>XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)</b>                | <b>2 134 721 754,57</b> |                                 | <b>2 134 721 754,57</b>        | <b>2 273 210 453,96</b>                   |
| <b>XVI RESULTAT NET (Total produits - total charges)</b>       | <b>192 724 899,10</b>   |                                 | <b>192 724 899,10</b>          | <b>147 475 647,34</b>                     |

## Passifs éventuels

La Société TAQA Morocco a reçu, en date du 23 juin 2016, un avis de vérification au titre de l'Impôt sur les Sociétés et de l'Impôt sur le Revenu concernant les exercices 2012 à 2015, au titre de la Contribution Sociale de Solidarité concernant les exercices 2013 à 2015, ainsi qu'au titre de la Taxe sur la Valeur Ajoutée concernant les exercices 2008 à 2015.

Le contrôle fiscal, qui a démarré le 11 juillet 2016, est toujours en cours à ce jour.

**Ernst & Young Sarl**  
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour  
20 050 Casablanca

**BENJELLOUN TOUIMI CONSULTING**  
Espace Bureaux Clarence  
13, rue Al Kasr  
Casablanca

**TAQA MOROCCO S.A.**

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2016**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes sociaux de la société TAQA MOROCCO S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection des notes annexes les plus significatives relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 4.103.196.505,98, dont un bénéfice net de MAD 192.724.899,10, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société TAQA MOROCCO S.A.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons