



BILANS CONSOLIDÉS AUX 31 DECEMBRE

(en milliers de dirhams)

	Notes	2014	2013
ACTIF			
• 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
ACTIF IMMOBILISÉ		16 699 672	15 683 255
• 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
ACTIF CIRCULANT		7 169 680	6 710 888
Total Actif		23 869 352	22 394 144
PASSIF			
• 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
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	8	5 364 508	6 930 692
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
PASSIF CIRCULANT		2 902 108	1 662 823
Trésorerie passif			
		18 504 844	15 463 452
Total Passif		23 869 352	22 394 144

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

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS AUX 31 DECEMBRE

(en milliers de dirhams)

	Notes	2014	2013
PRODUITS			
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
Total des produits		7 952 194	5 130 377
CHARGES			
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
Total produits		5 747 314	4 361 043
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			
Résultat net consolidé		1 060 465	414 781
Résultat net Part du Groupe		798 678	394 971
Intérêts minoritaires		261 787	19 810
Résultat net consolidé		1 060 465	414 781
Résultat net par action (en dirhams)		33,86	19,25

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

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ AUX 31 DECEMBRE

(en milliers de dirhams)

	2014	2013
Flux de trésorerie liés à l'activité		
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
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
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
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
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 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, 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
Total	24 490 204	8 062 079	16 428 125	22 829 692	7 169 948	15 659 744

(*) 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
Total	9 108	11 650

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
Total	1 548 706	21 322	1 527 384	961 846	18 047	943 799

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
Total	1 835 334	8 810	1 826 524	1 099 191		1 099 191

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
Personnel	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
Total	1 053 126		1 053 126	730 517		730 517

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		
Trésorerie nette	534 671	1 172 696

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
Situation à la clôture de l'exercice 2012	2 023 659		1 976 079	566 990	4 566 728
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
Situation à la clôture de l'exercice 2013	2 358 854	1 135 409	2 456 215	394 971	6 345 449
Affectation des résultats			-2 119 568	-394 971	-2 514 539
Résultat net au 31 décembre 2014				798 678	798 678
Situation à la clôture de l'exercice 2014	2 358 854	1 135 409	336 647	798 678	4 629 588

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
Total	13 937	25 738

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
Total	15 588 800	13 774 891

- 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
Total			4 884	5 282

- JLEC 5 & 6

Lignes de crédit	Taux d'intérêt	Devises	Montant total	Montant tiré (en devises)	Montant (en Mdh)
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
Total					10 705

11. Dettes d'exploitation

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

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
Total	1 604 300	866 916

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
Salaire moyen	534	445

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
Total	911 407	669 642

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)
Total	(573 123)	(185 833)

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)
Total	(84 966)	(10 592)

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)
Total	486 326	158 128

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%
Impôt théorique	464 037	171 873
Dotations aux amortissements réintégrés 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
Total de charge d'impôt	486 326	158 128

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)	4 040 210	918 989

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 TVA ;
- 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. Evènements postérieurs à la clôture

Aucun évènement 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



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