

# TAQA MOROCCO

Société Anonyme à Directoire et à Conseil de Surveillance  
au capital social de 2.358.854.200 Dirhams  
Siège social : Commune Moulay Abdellah, Route régionale 301, PK 23,  
Centrale Thermique de Jorf Lasfar, El Jadida  
Registre de Commerce d'El Jadida numéro 2145

## RAPPORT DE GESTION DU DIRECTOIRE A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE EN DATE DU 23 AVRIL 2019

Chers Actionnaires,

Nous vous avons convoqués en Assemblée Générale Ordinaire Annuelle, conformément à la loi et aux statuts en vue de (i) vous exposer l'activité de la Société au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2018, les résultats de cette activité ainsi que nos perspectives d'avenir et (ii) soumettre à votre approbation les comptes de cet exercice et l'affectation du résultat qui ressort de ces comptes.

Monsieur Abdelmajid Benjelloun Touimi et Monsieur Zouhair Benkirane, Associés des Cabinets Benjelloun Touimi Consulting et Ernst & Young, Commissaires aux Comptes, vous donneront par ailleurs lecture de leurs rapports général et spécial.

Tous les documents sociaux, comptes, rapports et autres documents ainsi que les renseignements y afférents vous ont été communiqués ou mis à votre disposition.

### 1. ACTIVITE DE LA SOCIETE DURANT L'EXERCICE ECOULE

#### 1.1 Conjoncture économique :

##### a) Evolution de la parité USD/MAD

La parité moyenne USD/MAD a connu une baisse de 2 %, passant de 9,60 à 9,40.

##### b) Evolution des prix du charbon

Le cours d'achat moyen du charbon a enregistré une hausse de 17,6%, passant de \$ 66,5/tonne métrique en 2017 à \$ 78,2/tonne métrique en 2018, suite à l'évolution des prix sur le marché international.

5

## 1.2 Activité de la Société

L'activité de la Centrale a été marquée par les principaux faits suivants :

- Le niveau de disponibilité annuel des Unités 1 à 4 de la Centrale a atteint en 2018 un pourcentage de 88,82% contre 93,21% en 2017 ;
- Le niveau de disponibilité des Unités 5 et 6 a atteint en 2018 un pourcentage de 95,97% contre 90,97% en 2017 ;
- La réalisation de la révision majeure programmée de l'Unité 2, la révision mineure programmée de l'Unité 4 ainsi que l'arrêt planifié de 5 jours de l'Unité 1 ;
- La réalisation d'un arrêt planifié de 9 jours de l'Unité 5.

## 2. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ECOULE

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la date de clôture de l'exercice 2018.

## 3. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

### 3.1 Comptes sociaux

#### 3.1.1 *Compte de produits et charges*

En MMAD	2018	2017	Var. 18/17
Frais de puissance	1,795	1,877	-4.4%
Frais d'énergie	2,657	2,422	9.7%
Autres revenus	166	101	64.7%
<b>Chiffre d'Affaires</b>	<b>4,617</b>	<b>4,399</b>	<b>5.0%</b>
<b>Production</b>	<b>4,617</b>	<b>4,399</b>	<b>5.0%</b>
Achats consommés de matières et fournitures	2,921	2,685	8.8%
Autres charges externes	130	161	-19.7%
<b>Consommation de l'exercice</b>	<b>3,050</b>	<b>2,846</b>	<b>7.2%</b>
<b>Valeur Ajoutée</b>	<b>1,567</b>	<b>1,552</b>	<b>0.9%</b>
	<i>Taux de valeur ajoutée (VA/CA)</i>	<i>33.9%</i>	<i>35.3%</i>
			<i>-135 pbs</i>
Impôts et taxes	23	23	0.4%
Charges de personnel	203	198	2.7%
<b>Excédent Brut d'Exploitation</b>	<b>1,340</b>	<b>1,331</b>	<b>0.7%</b>
	<i>Marge brute d'exploitation (EBE/CA)</i>	<i>29.0%</i>	<i>30.3%</i>
			<i>-123 pbs</i>
Autres produits d'exploitation	2	3	-47.7%
Reprise d'exploitation, transfert de charges	27	29	-7.6%
Dotations d'exploitation	599	593	1.1%
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>770</b>	<b>771</b>	<b>-0.1%</b>
	<i>Marge opérationnelle (REX/CA)</i>	<i>16.7%</i>	<i>17.5%</i>
			<i>-85 pbs</i>
<b>Produits financiers</b>	<b>450</b>	<b>600</b>	<b>-25.0%</b>
Produits des titres de participation	396	561	-29.4%
Gains de change	9	4	117.4%
Intérêts et autres produits financiers	45	35	29.3%
<b>Charges financières</b>	<b>180</b>	<b>200</b>	<b>-10.4%</b>
Charges d'intérêts	172	192	-10.4%
Pertes de change	6	8	-22.4%
Dotations financières	1	0	
<b>Résultat financier</b>	<b>270</b>	<b>400</b>	<b>-32.3%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>1,040</b>	<b>1,170</b>	<b>-11.1%</b>
<b>Produits non courants</b>	<b>19</b>	<b>38</b>	<b>-50.0%</b>
Autres produits non courants	0	7	-99.9%
Reprises non courantes, transfert de charges	19	31	
<b>Charges non courantes</b>	<b>35</b>	<b>51</b>	<b>-31.1%</b>
Autres charges non courantes	12	32	-62.9%
Dotations non courantes	23	19	21.1%
<b>Résultat non courant</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>	<b>28.1%</b>
<b>Résultat avant impôt</b>	<b>1,024</b>	<b>1,158</b>	<b>-11.5%</b>
Impôt sur les sociétés	197	186	6.2%
<b>Résultat net</b>	<b>827</b>	<b>972</b>	<b>-14.9%</b>
	<i>Marge Nette (RN/CA)</i>	<i>17.9%</i>	<i>22.1%</i>
			<i>-419 pbs</i>

#### a) Analyse du résultat d'exploitation

Le chiffre d'affaires a enregistré une progression de 5% par rapport à l'exercice 2017 qui s'analyse comme suit :

- diminution des frais de puissance par rapport à 2017 (- 4%) qui s'explique principalement par l'effet combiné de la baisse de la disponibilité ainsi que du cours de change USD/MAD,
- hausse des frais d'énergie par rapport à 2017 (+ 10%) qui s'explique essentiellement par l'évolution du prix du charbon sur le marché international,
- augmentation des autres revenus (+65%), essentiellement due à la refacturation d'un navire de charbon pour MMAD 63.

Le résultat d'exploitation est stable comparativement à 2017.

#### b) Analyse du résultat financier

Le tableau suivant détaille la structure ainsi que l'évolution du résultat financier sur la période 2017 - 2018 :

En MMAD	2018	2017	Var. 18/17
<b>Produits financiers</b>	<b>450</b>	<b>600</b>	<b>-25%</b>
Produits des titres de participation	396	561	-29%
Gains de change	9	4	117%
Intérêts et autres produits financiers	45	33	37%
Reprises financières, transfert de charges	0	2	
<b>Charges financières</b>	<b>180</b>	<b>200</b>	<b>-10%</b>
Charges d'intérêts	172	192	-10%
Pertes de change	6	8	-22%
Dotations financières	1	0	
<b>Résultat financier</b>	<b>270</b>	<b>400</b>	<b>-32%</b>

A fin 2018, le résultat financier s'élève à MMAD 270 contre MMAD 400 à fin 2017. Cette évolution s'explique principalement par :

- la baisse des dividendes à distribuer par la filiale JLEC 5&6 pour un montant de MMAD 165,
- la hausse des intérêts sur placements de MMAD 12 suite à l'optimisation du placement des excédents de trésorerie ;
- la baisse des charges d'intérêt de MMAD 20, imputable à la diminution de l'encours de la dette.

#### c) Analyse du résultat non courant

Le résultat non courant n'a pas enregistré de variation significative par rapport à 2017.

### 3.1.2 Bilan

En MMAD	2018	2017
<b>ACTIF</b>		
<b>Actif immobilisé</b>	<b>5,553</b>	<b>5,881</b>
Immobilisations en non valeurs	202	221
Immobilisations incorporelles	3,730	4,158
Immobilisations corporelles	419	299
Immobilisations financières	1,202	1,203
<b>Actif circulant</b>	<b>2,887</b>	<b>2,922</b>
Stocks	1,058	956
Créances de l'actif circulant	1,828	1,964
Ecarts de conversion – Actif	2	3
<b>Trésorerie – Actif</b>	<b>1,049</b>	<b>1,116</b>
<b>Total ACTIF</b>	<b>9,489</b>	<b>9,920</b>
<b>PASSIF</b>		
<b>Financement permanent</b>	<b>8,143</b>	<b>8,656</b>
Capitaux propres	4,833	4,949
Dettes de financement	3,289	3,688
Provisions durables pour risques et charges	21	19
<b>Dettes du passif circulant</b>	<b>1,339</b>	<b>1,255</b>
Autres provisions pour risques et charges	6	3
Ecarts de conversion - Passif (éléments circulants)	1	5
<b>Total PASSIF</b>	<b>9,489</b>	<b>9,920</b>

Le total bilan enregistre une baisse de 4 % qui s'analyse comme suit :

- Baisse de l'actif immobilisé de 6 % qui s'explique principalement par :
  1. la baisse nette des charges à répartir de MMAD 19 qui résulte essentiellement de la capitalisation du coût de la révision mineure de l'Unité 4 (pour MMAD 67) ainsi que des dotations aux amortissements constatées au 31 décembre 2018 pour MMAD 86 ; et
  2. la baisse des immobilisations incorporelles et corporelles de MMAD 308 qui s'explique essentiellement par les investissements de l'année 2018 pour MMAD 177 ainsi par les dotations aux amortissements de l'exercice pour MMAD 485.
  
- Baisse de l'actif circulant de 1% qui s'explique principalement par l'effet combiné de la diminution des dividendes à recevoir de JLEC 5&6 pour un montant de

MMAD 165, la hausse des stocks pour un montant de MMAD 102 qui provient essentiellement du stock de charbon, ainsi que l'augmentation des dettes vis-à-vis de l'Etat pour un montant de MMAD 42 (principalement le crédit de TVA pour MMAD 36) ;

- Baisse de la trésorerie nette de MMAD 68 du fait de la baisse du fonds de roulement de MMAD 185 et la baisse du besoin en fonds de roulement de MMAD 117.

Les principales variations enregistrées au niveau du bilan passif sont analysées ci-dessous :

- Baisse des capitaux propres de MMAD 116 qui résulte de la constatation du résultat net réalisé en 2018 de MMAD 827 et des dividendes distribués en 2018 pour MMAD 943 ;
- Baisse des dettes de financement de MMAD 399 due aux remboursements effectués au cours de l'exercice ;
- Augmentation des dettes du passif circulant de MMAD 83 qui s'analyse comme suit :
  - hausse des dettes fournisseurs de MMAD 70 ;
  - augmentation des avances de TVA consenties par l'ONEE pour MMAD 71 ;
  - baisse des comptes clients créditeurs de MMAD 50.

## 3.2 Comptes consolidés

### 3.2.1 *Compte de produits et charges consolidé*

En MMAD	2018	2017	Var. 18/17
Frais de puissance	4 233	4 260	-0,6%
Frais d'énergie	4 142	3 706	11,8%
Autres revenus	136	115	18,2%
<b>Chiffre d'affaires net</b>	<b>8 511</b>	<b>8 082</b>	<b>5,3%</b>
Autres produits d'exploitation	2	3	-47,7%
Reprises d'exploitation et transferts de charges	30	29	1,9%
<b>Total produits d'exploitation</b>	<b>8 543</b>	<b>8 115</b>	<b>5,3%</b>
Achats et autres charges externes	4 645	4 289	8,3%
Impôts et taxes	24	24	0,5%
Charges de personnel	258	255	1,2%
Dotations aux amortissements et provisions	974	973	0,1%
<b>Total charges d'exploitation</b>	<b>5 902</b>	<b>5 541</b>	<b>6,5%</b>
<b>Résultat d'exploitation</b>	<b>2 641</b>	<b>2 573</b>	<b>2,6%</b>
<i>Marge opérationnelle (Rex/CA)</i>	<i>31,0%</i>	<i>31,8%</i>	<i>-81 pbs</i>
<b>Résultat financier</b>	<b>-644</b>	<b>-640</b>	<b>0,5%</b>
<b>Résultat courant</b>	<b>1 997</b>	<b>1 933</b>	<b>3,3%</b>
<b>Résultat non courant</b>	<b>-8</b>	<b>-6</b>	<b>23,8%</b>
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>1 989</b>	<b>1 926</b>	<b>3,3%</b>
<i>Marge avant impôt (RAI/CA)</i>	<i>23,4%</i>	<i>23,8%</i>	<i>-46 pbs</i>
Impôts sur les bénéfices	627	605	3,7%
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 362</b>	<b>1 321</b>	<b>3,1%</b>
<i>Marge nette (RN/CA)</i>	<i>16,0%</i>	<i>16,3%</i>	<i>-35 pbs</i>
dont Résultat net - Part du Groupe	1 049	1 014	3,4%
dont Intérêts minoritaires	313	307	1,9%

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une progression en 2018 par rapport à 2017 de 5,3% qui s'explique principalement par l'augmentation des frais d'énergie de 10%, consécutive à l'évolution du prix d'achat du charbon sur le marché international.

Le résultat d'exploitation consolidé a augmenté de 2,6% comparativement à 2017 suite à la poursuite de l'optimisation des charges d'exploitation et de maintenance.

Le taux de marge opérationnelle s'établit à 31% en 2018 contre 31,8% en 2017.

Le résultat financier n'a pas enregistré de variation significative.

Le taux de marge nette consolidé est resté quasiment stable, passant de 16,3% au 31 décembre 2017 à 16% au 31 décembre 2018.

Le résultat net part du Groupe enregistre une augmentation de 3%, s'établissant à MMAD 1 049 en 2018 contre MMAD 1 014 en 2017.

### 3.2.2 Bilan consolidé

En MMAD	2018	2017	Var. 18/17
<b>ACTIF</b>			
Actif immobilisé	14,221	15,023	-5.3%
Immobilisations incorporelles	4,069	4,515	-9.9%
Immobilisations corporelles	9,833	10,084	-2.5%
Immobilisations financières	2	3	-37.5%
Ecart de conversion actif	317	421	-24.6%
<b>Actif circulant</b>	<b>3,849</b>	<b>3,682</b>	<b>4.5%</b>
Stocks et en-cours	1,576	1,442	9.3%
Créances d'exploitation	1,678	1,680	-0.1%
Créances diverses	592	555	6.7%
Ecarts de conversion actif	2	5	-62.7%
<b>Trésorerie - actif</b>	<b>2,331</b>	<b>2,559</b>	<b>-8.9%</b>
dont titres et valeurs de placement	1,880	2,249	-16.4%
<b>Total ACTIF</b>	<b>20,400</b>	<b>21,264</b>	<b>-4.1%</b>
<b>PASSIF</b>			
<b>Financement permanent</b>	<b>17,889</b>	<b>18,779</b>	<b>-4.7%</b>
<b>Capitaux propres consolidés</b>	<b>6,322</b>	<b>6,108</b>	<b>3.5%</b>
Capital	2,359	2,359	0.0%
Réserves consolidées	2,021	1,950	3.6%
Résultat net Part du Groupe	1,049	1,014	3.4%
<i>Capitaux propres Part du Groupe</i>	<i>5,428</i>	<i>5,323</i>	<i>2.0%</i>
<i>Intérêts minoritaires</i>	<i>894</i>	<i>785</i>	<i>13.9%</i>
Provisions pour risques et charges	21	19	8.5%
<b>Dettes de financement</b>	<b>11,546</b>	<b>12,653</b>	<b>-8.7%</b>
<b>Passif circulant</b>	<b>2,511</b>	<b>2,485</b>	<b>1.0%</b>
Dettes d'exploitation	1,176	1,100	6.9%
Autres dettes	1,335	1,385	-3.6%
<b>Trésorerie passif</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0.0%</b>
<b>Total PASSIF</b>	<b>20,400</b>	<b>21,264</b>	<b>-4.1%</b>

Les principales variations des agrégats consolidés sont présentées ci-après :

- Baisse de l'actif immobilisé consolidé qui s'explique essentiellement par les investissements de l'exercice pour MMAD 251 ainsi que les dotations aux amortissements constatées au 31 décembre 2018 ;
- Augmentation des créances de l'actif circulant de MMAD 166, principalement due à la hausse enregistrée au niveau des stocks pour MMAD 134 ;
- Baisse de la trésorerie nette de MMAD 228 qui s'explique par la baisse du fonds de roulement consolidé de MMAD 88 conjuguée à l'augmentation du besoin en fonds de roulement consolidé pour un montant de MMAD 140 ;
- Augmentation des capitaux propres consolidés de MMAD 214 qui s'explique essentiellement la constatation du résultat net consolidé au 31 décembre 2018 pour MMAD 1 362 ainsi que par la distribution des dividendes par le Groupe TAQA Morocco pour MMAD 1 148 ;

- Baisse des dettes de financement de MMAD 1 107 qui résulte principalement des remboursements des emprunts effectués au cours de l'exercice.

#### 4. INVESTISSEMENTS ENTREPRIS DURANT L'EXERCICE ECOULE

Les investissements consolidés au titre de l'exercice 2018, qui s'élèvent à MMAD 251, se détaillent comme suit :

Nature de l'investissement	Montant en MMAD
Projets de maintenance des unités	215
Investissements liés à l'exploitation des Unités 1 à 4	24
Investissements liés à l'exploitation des Unités 5&6	5
Système d'information	4
Autres investissements	3
<b>Total</b>	<b>251</b>

#### 5. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

- Maintenir les performances opérationnelles des unités 1 à 6 à travers la réalisation de niveaux de disponibilité conformes aux prévisions ;
- Poursuivre le processus d'amélioration continue à travers :
  - la politique Hygiène, Santé, Sécurité & Environnement dans le respect des normes internationales les plus exigeantes ;
  - la politique Ressources Humaines ;
  - L'optimisation des coûts d'exploitation de maintenance ;
  - L'amélioration des fonctionnalités du Système d'Information.

#### 6. FILIALES

La Société détient 66 % du capital social de JLEC 5&6, société à Directoire et à Conseil de Surveillance dont l'activité porte sur l'exploitation des unités 5&6. Les informations relatives à JLEC 5&6 figurent en Annexe 2 au présent rapport.

#### 7. ECHEANCIER DU SOLDE DES DETTES FOURNISSEURS

Conformément aux dispositions de la loi 32-10 complétant la loi n°15-95 formant Code de Commerce, la décomposition au 31 décembre 2018 du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance se présente comme suit (en MMAD) :

Date de clôture	Montant des dettes fournisseurs	Dettes échues de moins 30 jours	Dettes échues entre 31 et 60 jours	Dettes échues entre 61 et 90 jours	Dettes échues de plus 90 jours
31 décembre 2018	459,3	387,6	57,4	0,7	13,6

## 8. DECISIONS SOUMISES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

### A. Présentation des comptes annuels

Il résulte des comptes que nous vous avons présentés que le bénéfice de la Société au titre de l'exercice s'élève à 827.332.264,18 Dirhams.

### B. Affectation du résultat annuel

Nous vous proposons d'affecter et de répartir le résultat net au 31 décembre 2018 de la manière suivante :

1. Bénéfice net au 31 décembre 2018	(a) =	827.332.264,18 Dirhams
2. Réserve légale	(b) =	0 Dirhams
3. Nouveau solde :	(c) = (a)-(b) =	827.332.264,18 Dirhams

#### Auquel s'ajoute :

4. Le report à nouveau antérieur	=	0,00 Dirhams
5. Autres réserves (Réserve facultatives)	(d) =	245.714.467,24 Dirhams
6. Bénéfice disponible pour distribution (e) = (c)+(d) =		1.073.046.731,42 Dirhams
7. Dividendes (f) = 40 Dirhams x 23.588.542 actions =		943.541.680,00 Dirhams*
8. Reliquat à affecter en réserve facultative (g) = (e) – (f) =		129.505.051,42 Dirhams

\* Les dividendes seront mis en paiement au plus tard le 25 juillet 2019.

Nous vous prions de bien vouloir approuver cette affectation.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement de ces documents sont conformes à la réglementation en vigueur et identiques à celles adoptées pour les exercices précédents.

### C. **Approbation des conventions visés aux articles 95 et suivants de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 78-12**

Nous vous informons que les conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice social clos le 31 décembre 2018 ont été portées à la connaissance des Commissaires aux Comptes conformément aux dispositions légales en vigueur :

- Convention intitulée *Operation and Maintenance Agreement*, contrat d'exploitation et de maintenance conclu avec JLEC 5&6 et TNA ;

- Protocole de l'IPFPA intitulé *Shared Facilities Insurance Proceeds Application Protocol*, contrat de traitement des produits des assurances pour parties communes, entre JLEC et JLEC 5&6 en présence de TNA ;
- Convention intitulée *Equity Parties Agreement* entre TAQA, JLEC, JLEC 5&6, TAQA Power Ventures BV, TAQA International BV et l'agent de crédit des bailleurs de fonds de JLEC 5&6 signée le 20 juin 2012 ;
- Convention intitulée *Operation and Maintenance Agreement*, contrat d'exploitation et de maintenance signé entre JLEC et CMS MOPCO (devenue TNA).
- Convention intitulée *Inter-Project Funding Providers Agreement* (« IPFPA ») signée le 10 janvier 2013 entre JLEC, JLEC 5&6 et les agents de crédit de JLEC et JLEC 5&6 ;
- Convention intitulée *Support Services Agreement* entre la Société et JLEC 5&6 signée le 28 janvier 2013 ;
- Convention intitulée *Support Services Agreement* entre la Société et TAQA North Africa S.C.A. (« TNA ») signée le 22 février 2013.

Conformément à la loi n° 78-12 modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, il est porté à la connaissance du Conseil de Surveillance que la société TAQA Morocco a conclu au cours de l'exercice 2018 des opérations courantes avec les entités du Groupe comme suit :

- Refacturation, par TAQA Morocco à JLEC 5&6, des frais d'eau et d'électricité ainsi que le fuel consommés par les unités 5 et 6 et supportés par TAQA Morocco ;
- Refacturation, par TAQA North Africa à TAQA Morocco, des charges des installations communes supportées par TAQA Morocco ;
- Refacturation, par Abu Dhabi National Energy Company PJSC («TAQA») à TAQA Morocco de charges liées aux frais de déplacements professionnels à l'étranger.

#### D. RESOLUTIONS PROPOSEES

Les résolutions que nous vous soumettons correspondent à nos propositions.

Nous espérons qu'elles auront votre agrément et vous prions de bien vouloir donner au Directoire quitus de sa gestion et aux commissaires aux comptes décharge de l'exécution de leur mission au cours de l'exercice écoulé.

Vos Commissaires aux Comptes relatent dans leur rapport général l'accomplissement de leur mission au cours dudit exercice social.

Fait à Casablanca, le 11 mars 2019  
En deux (2) exemplaires originaux

**Monsieur Abdelmajid Iraqui Houssaini**  
Président du Directoire

ANNEXE 1

<b>Filiales</b> <i>(Détenion de plus de la moitié du capital)</i>	<b>Pourcentage de détention en fin d'exercice (%)</b>
Jorf Lasfar Energy Company 5&6 S.A	66

## ANNEXE 2

### INFORMATIONS RELATIVES A L'ACTIVITE ET AUX RESULTATS DE JLEC 5&6 AU TITRE DE L'EXERCICE CLOS LE 30 SEPTEMBRE 2018

#### 1. ACTIVITE DE LA SOCIETE DURANT L'EXERCICE ECOULE

##### 1.1 Conjoncture économique :

###### a) Evolution de la parité USD/MAD et EUR/MAD

Le taux de change moyen USD/MAD a enregistré une baisse de 5% entre les exercices 2017 et 2018, passant d'un taux moyen de 9.85\$/MAD en 2017 à un taux moyen de 9.38 \$/MAD en 2018 ;

Le taux de change moyen EUR/MAD a enregistré une hausse de 3% entre les exercices 2017 et 2018, passant d'un taux moyen de 10.87€/MAD en 2017 à un taux moyen de 11.16 €/MAD en 2018.

###### b) Evolution des prix du charbon

Le cours moyen d'achat de charbon a été de USD 81 la tonne métrique (« TM ») en 2018. Ce cours a connu une hausse moyenne progressive tout au long de l'année 2018 de l'ordre de 24%.

###### c) Achats de charbon

La société JLEC 5&6 a procédé en 2018 à l'achat d'une quantité totale de charbon de 1 908 355 Tonnes, destiné à l'exploitation des unités 5 et 6 contre 1 823 349 Tonnes en 2017.

##### 1.2 Activité de la Centrale

L'activité de la Centrale a été marquée par les principaux faits suivants :

- Le niveau de disponibilité des Unités 5 et 6 entre le 1<sup>er</sup> Octobre 2017 et le 30 Septembre 2018 de 95.81% ;
- Réalisation d'un arrêt planifié de l'unité 6 en Novembre 2017 (4 jours) ;
- Réalisation d'un arrêt planifié de l'unité 5 en Janvier 2018 (9 jours) ;

#### 2. EVENEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLOTURE DE L'EXERCICE ECOULE

Aucun évènement significatif n'est survenu depuis la date de clôture de l'exercice 2018.

### 3. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

La société JLEC 5&6 a réalisé au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2018 un bénéfice net de 875 333 724,27 Dirhams, ce résultat se présente comme suit :

- Résultat d'exploitation	:	1 841 124 107,73	Dirhams	[a]
- Résultat financier	:	(514 135 150,51)	Dirhams	[b]
- Résultat Non courant	:	8 051 769,05	Dirhams	[c]
- Impôt sur les sociétés	:	459 707 002,00	Dirhams	
- Résultat Net	:	875 333 724,27	Dirhams	

[a] : Le résultat d'exploitation provient de la marge d'exploitation générée par la facturation d'énergie électrique pour un montant total de MAD 2 246 014 120,47, diminuée des dotations aux amortissements et provisions de l'exercice d'un montant total de MAD 404 890 012,74 ;

[b] : Le résultat financier de la société provient des intérêts sur emprunts, des pertes et gains de change sur les dettes d'exploitation ainsi que des produits sur les placements de trésorerie. Ces éléments se détaillent comme suit :

- Charges d'intérêt : MAD (445 145 880,81)
- Pertes de change nettes : MAD (85 657 807,94)
- Revenus liés aux placements des excédents de trésorerie : MAD 16 668 538,24

[c] : Le résultat non courant est principalement composé des reprises de provisions des exercices précédents.

### 4. INVESTISSEMENTS ENTREPRIS DURANT L'EXERCICE ECOULE

Au cours de l'exercice 2018, la société JLEC 5&6 a engagé un investissement global de 7 millions de dirhams dans le cadre des opérations d'exploitation et de maintenance des équipements des unités 5 et 6.

### 5. ECHEANCIER DES DETTES ET CREANCES DE L'EXERCICE ECOULE

Conformément à la loi 32-10, l'ancienneté des dettes de la société JLEC 5&6 au 30 septembre 2018 se présente comme suit :

- Echancier des Dettes au 30 Septembre 2018 :

Dettes fournisseurs au 30/09/2018	Dettes échues de moins de 30 jours	Dettes échues entre 31 jours et 60 jours	Dettes échues entre 61 jours et 90 jours	Dettes échues de plus de 91 jours
483 034 747,90	268 247 224,49	180 038 900,79	34 748 622,62	0,00

## 6. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

- Poursuivre les travaux de levée des réserves relatives aux unités 5 et 6;
- Maintenir les performances opérationnelles des unités 5 et 6 à travers la réalisation de niveaux de disponibilité conformes aux prévisions ;
- Poursuivre le processus d'amélioration continue à travers :
  - la politique Hygiène, Santé, Sécurité & Environnement
  - la politique Ressources Humaines
  - L'optimisation des coûts d'exploitation de maintenance et l'élargissement de l'approvisionnement à l'Asie,
  - L'optimisation de l'utilisation du système d'information.

## 7. DECISIONS SOUMISES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

### A. Présentation des comptes annuels

Il résulte des comptes que nous vous avons présentés que le bénéfice de la Société au titre de l'exercice s'élève à **875 333 724,27 Dirhams**.

### B. Affectation du résultat annuel

Nous vous proposons d'affecter et de répartir le résultat net au 30 septembre 2018 de la manière suivante :

9. Bénéfice net au 30 septembre 2018	(a) =	875 333 724,27	Dirhams.
10. Réserve légale	(b) =	00,00	Dirhams.
11. Nouveau solde :	(c) = (a)-(b) =	875 333 724,27	Dirhams.

### Auquel s'ajoute :

12. Le report à nouveau antérieur	(d) =	425 317 087,02	Dirhams
13. Bénéfice disponible pour distribution	(e) = (c)+(d) =	1 300 650 811,29	Dirhams
14. Dividendes	(f) =	600 000 000,00	Dirhams
15. Reliquat à affecter en réserves facultatives	(g) = (e) – (f) =	700 650 811,29	Dirhams

Nous vous prions de bien vouloir approuver cette affectation.

### C. Approbation des conventions visés aux articles 95 et suivants de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes telle que modifiée et complétée par la loi n° 20-05

Aucune convention règlementée n'a été conclue au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2018

Par ailleurs, nous vous informons que les conventions suivantes, conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice social clos le 30 septembre 2018 ont été portée à la connaissance des Commissaires aux Comptes conformément aux dispositions légales en vigueur :

- Convention intitulée *Inter-Project Funding Providers Agreement* (« IPFPA ») signée en date du 10 janvier 2013 entre TAQA MOROCCO S.A, JLEC 5&6 et les agents de crédit de TAQA MOROCCO S.A et JLEC 5&6 ;
- Convention intitulée *Subordinated Loan Agreement* entre la Société et TAQA International BV signée en date du 22 janvier 2013 ;
- Convention intitulée *Support Services Agreement* entre la Société et TAQA MOROCCO S.A en date du 28 janvier 2013.
- Convention de refacturation des frais de conseil, déplacement et autres frais supportés par Abu Dhabi National Energy Company PJSC (« TAQA ») pour le compte de la Société;
- Convention intitulée *Operation and Maintenance Agreement* conclu avec TAQA MOROCCO S.A, TNA et l'ONEE
- Convention intitulée *Equity Parties Agreement* (« EPA ») entre TAQA, TAQA MOROCCO S.A, JLEC 5&6, TAQA Power Ventures BV, TAQA International BV et l'agent de crédit des bailleurs de fonds de JLEC 5&6.
- Protocole de l'IPFPA intitulé *Shared Facilities Insurance Proceeds Application Protocol* entre JLEC 5&6 et TAQA MOROCCO S.A et en présence de TNA.

Conformément à la loi n° 78-12 modifiant et complétant la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, il est porté à la connaissance du conseil de surveillance que la société JLEC 5&6 a conclu au cours de l'exercice 2018 des opérations courantes avec entités du Groupe comme suit :

- Refacturation, par TAQA Morocco à JLEC 5&6, des frais d'eau et d'électricité consommées par les unités 5 et 6 et supportées par TAQA Morocco ;
- Refacturation, par la société TAQA PJSC et ses filiales, à l'identique à la société JLEC 5&6, des frais supportés pour le compte de la société JLEC 5&6.