

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 24 JUIN 2020

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 2019, 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 hausse de 2,4%, passant de 9,40 en 2018 à 9,63 en 2019.

b) Evolution des prix du charbon

Le cours d'achat moyen du charbon a enregistré une légère hausse de 3,6%, passant de \$ 78,2 /tonne métrique en 2018 à \$ 81/tonne métrique en 2019, suite à l'évolution des prix sur le marché international.

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 2019 un pourcentage record de 96,4% contre 88,8% en 2018 ;
- Le niveau de disponibilité des Unités 5 et 6 a atteint en 2019 un pourcentage de 85,8% contre 96% en 2018 en raison de la réalisation de la révision majeure programmée de 68 jours de l'Unité 5.

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

En présence du Ministre de l'Economie et des Finances, du Ministre de l'Energie, des Mines et de l'Environnement, TAQA Morocco et l'ONEE ont signé, le 24 janvier 2020, les amendements relatifs à l'extension du Contrat de Fourniture d'Energie Electrique (PPA) et du Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (TPA) en vue d'étendre la période d'exploitation des unités 1-4 jusqu'au 15 Avril 2044, l'alignant ainsi sur la durée du PPA de JLEC 5&6.

3. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

3.1 Comptes sociaux

3.1.1 Compte de produits et charges

En Mdh	déc-19	déc-18	Var. 19/18
Frais de puissance	1 843	1 795	2,7%
Frais d'énergie	3 066	2 657	15,4%
Autres revenus	216	166	30,5%
Chiffre d'Affaires	5 124	4 617	11,0%
Production	5 124	4 617	11,0%
Achats consommés de matières et fournitures	3 389	2 921	16,0%
Autres charges externes	155	130	18,5%
Consommation de l'exercice	3 544	3 051	16,1%
Valeur Ajoutée	1 581	1 566	0,9%
Impôts et taxes	24	23	0,7%
Charges de personnel	212	202	4,6%
Excédent Brut d'Exploitation	1 345	1 340	0,4%
Autres produits d'exploitation	3	2	61,9%
Reprise d'exploitation, transfert de charges	14	27	-46,6%
Dotations d'exploitation	610	599	1,8%
Résultat d'exploitation	752	770	-2,3%
Marge opérationnelle (REX/CA)	14,7%	16,7%	
Produits financiers	372	450	-17,3%
Produits des titres de participation	330	396	-16,7%
Gains de change	5	9	-41,0%
Intérêts et autres produits financiers	36	45	-20,9%
Reprises financières, transfert de charges	1	0	100,0%
Charges financières	159	180	-11,6%
Charges d'intérêts	153	172	-11,3%
Pertes de change	6	6	-5,0%
Dotations financières	0	1	-100,0%
Résultat financier	213	270	-21,1%
Résultat courant	965	1 040	-7,2%
Produits non courants	23	19	21,1%
Autres produits non courants	0	0	-100,0%
Reprises non courantes, transfert de charges	23	19	21,1%
Charges non courantes	44	35	24,6%
Autres charges non courantes	17	12	47,2%
Dotations non courantes	26	23	13,2%
Résultat non courant	-20	-16	28,9%
Résultat avant impôt	945	1 024	-7,8%
Impôt sur les sociétés	204	197	3,6%
Résultat net	741	827	-10,5%
Marge Nette (RN/CA)	14,46%	17,92%	

a) Analyse du résultat d'exploitation

Le chiffre d'affaires a enregistré une progression de 11% par rapport à l'exercice 2018 qui s'analyse comme suit :

- augmentation des frais de puissance par rapport à 2018 (+ 2,7%) qui s'explique principalement par les éléments suivants:

- la hausse de la disponibilité des unités 1-4 par rapport à 2018,
- l'évolution du cours de change USD/MAD,
- la baisse contractuelle des tarifs,

- hausse des frais d'énergie par rapport à 2018 (+ 15,4%) qui s'explique essentiellement par l'évolution du prix du charbon sur le marché international,

- augmentation des autres revenus (+ 30,5%), qui s'explique principalement par l'impact de la refacturation de la Contribution Sociale de Solidarité (CSS) pour MDH 23,

Le résultat d'exploitation a connu une légère baisse de 2,3% comparativement à 2018, principalement expliquée par l'impact de l'évolution défavorable du prix d'achat du charbon sur le marché international.

b) Analyse du résultat financier

Le tableau suivant détaille la structure ainsi que l'évolution du résultat financier sur la période 2018 - 2019 :

En Mdh	2019	2018	Var. 19/18
Produits financiers	372	450	-17%
Produits des titres de participation	330	396	-17%
Gains de change	5	9	-41%
Intérêts et autres produits financiers	36	45	-21%
Reprises financières, transfert de charges	1	0	
Charges financières	159	180	-12%
Charges d'intérêts	153	172	-11%
Pertes de change	6	6	-5%
Dotations financières	0	1	-100%
Résultat financier	213	270	-21%

A fin 2019, le résultat financier s'élève à MDH 213 contre MDH 270 à fin 2018. Cette diminution de MDH 57 s'explique principalement par :

- la baisse des dividendes à distribuer par la filiale JLEC 5&6 pour un montant de MDH 66,
- la baisse des charges d'intérêt de MDH 19, imputable à la diminution de l'encours de la dette,
- la baisse des intérêts sur placements pour MDH 9.

c) Analyse du résultat non courant

Le tableau suivant détaille la structure ainsi que l'évolution du résultat non courant sur la période 2018 – 2019 :

En Mdh	2019	2018
Produits non courants	23	19
Produits de cession d'immobilisations	0	0
Autres produits non courants	0	0
Reprises non courantes, transfert de charges	23	19
Charges non courantes	44	35
V.N.A. des immobilisations cédées	0	0
Subventions accordées	0	0
Autres charges non courantes	17	12
Dotations non courantes	26	23
Résultat non courant	-20	-16

Le résultat non courant a enregistré une baisse de MDH 4 par rapport à 2018. Il comprend principalement la Contribution Sociale de Solidarité 2019 pour MDH 16.

3.1.2 Bilan :

En Mdh	déc-19	déc-18
ACTIF		
Actif immobilisé	5 027	5 553
Immobilisations en non valeurs	228	202
Immobilisations incorporelles	3 297	3 730
Immobilisations corporelles	300	419
Immobilisations financières	1 201	1 202
Actif circulant	2 891	2 887
Stocks	1 011	1 058
Créances de l'actif circulant	1 877	1 828
Ecart de conversion - Actif	2	2
Trésorerie - Actif	953	1 049
<i>Banques, TG et CP</i>	<i>10</i>	<i>15</i>
<i>Titres et valeurs de placement</i>	<i>942</i>	<i>1 034</i>
Total ACTIF	8 870	9 489
PASSIF		
Financement permanent	7 545	8 143
Capitaux propres	4 630	4 833
Dettes de financement	2 891	3 289
Provisions durables pour risques et charges	24	21
Ecart de conversion - Passif	0	0
Dettes du passif circulant	1 320	1 339
Autres provisions pour risques et charges	3	6
Ecart de conversion - Passif (éléments circulants)	3	1
Trésorerie - Passif	0	0
Total PASSIF	8 870	9 489

Le total bilan enregistre une baisse de 6 % qui s'analyse comme suit :

- Baisse de l'actif immobilisé de 9 % qui s'explique principalement par :
 1. La hausse nette des charges à répartir de MDH 26 qui résulte essentiellement du reclassement de la révision majeure de l'unité 2 des immobilisations en-cours aux immobilisations en non-valeurs (pour MDH 141) ainsi que des dotations aux amortissements constatées au 31 décembre 2019 pour MDH 115 ;
 2. La baisse des immobilisations incorporelles et corporelles de MDH 552 qui s'explique essentiellement par les investissements de l'année 2019 pour MDH 76, par le reclassement de la révision majeure de l'Unité 2 vers les immobilisations en non-valeurs pour MDH 141, ainsi que par les dotations aux amortissements de l'exercice pour MDH 486.
- L'actif circulant s'élève à 2 891 MDH en 2019 et n'a pas connu de variation significative par rapport à 2018.
- Baisse de la trésorerie nette de MDH 96 du fait de la baisse du fonds de roulement de MDH 72 et l'augmentation du besoin en fonds de roulement de MDH 24.

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

- Baisse des capitaux propres de MDH 203 qui résulte de la constatation du résultat net réalisé en 2019 de MDH 741 et des dividendes distribués en 2019 pour MDH 943;
- Baisse des dettes de financement de MDH 398 due aux remboursements effectués au cours de l'exercice ;
- Baisse des dettes du passif circulant de MDH 19 qui s'analyse comme suit :
 - Baisse des dettes fournisseurs de MDH 105,
 - Hausse des comptes clients créditeurs de MDH 39,
 - Augmentation des avances de TVA consenties par l'ONEE pour MDH 45.

3.2 Comptes consolidés

3.2.1 Compte de produits et charges consolidé

En Mdh	2019	2018	Var. 19/18
Frais de puissance	4 246	4 233	0,3%
Frais d'énergie	4 716	4 142	13,9%
Autres revenus	156	136	14,4%
Chiffre d'affaires net	9 118	8 511	7,1%
Autres produits d'exploitation	3	2	37,5%
Reprises d'exploitation et transferts de charges	14	30	-51,9%
Total produits d'exploitation	9 135	8 543	6,9%
Achats et autres charges externes	5 318	4 645	14,5%
Impôts et taxes	24	24	0,7%
Charges de personnel	274	258	6,0%
Dotations aux amortissement et provisions	969	974	-0,6%
Total charges d'exploitation	6 585	5 902	11,6%
Résultat d'exploitation	2 550	2 641	-3,4%
Marge opérationnelle (Rex/CA)	28,0%	31,0%	
Résultat financier	-521	-644	-19,2%
Résultat courant	2 030	1 997	1,6%
Résultat non courant	-21	-8	168,5%
Résultat avant impôts	2 008	1 989	1,0%
Marge avant impôt (RAI/CA)	22,0%	23,4%	
Impôts sur les bénéfices	636	627	1,5%
Résultat net consolidé	1 372	1 362	0,7%
Marge nette (RN/CA)	15,0%	16,0%	
dont Résultat net - Part du Groupe	1 054	1 049	0,5%
dont Intérêts minoritaires	318	313	1,5%

Le chiffre d'affaires consolidé a enregistré une progression de 7,1% par rapport à 2018 qui s'explique principalement par la bonne performance des unités 1 à 6 tenant compte du plan de maintenance, et de l'augmentation des frais d'énergie de 13,9 % consécutive à l'évolution du prix d'achat du charbon sur le marché international.

Le résultat d'exploitation consolidé s'élève à MDH 2 550 contre MDH 2 641 en 2018. Cette évolution est principalement due à l'évolution défavorable du prix du charbon sur le marché international.

Le taux de marge opérationnelle s'établit à **28%** en 2019 contre **31%** en 2018.

Le résultat financier a connu une augmentation de MDH 123 passant de MDH (644) en 2018 à MDH (521) en 2019, essentiellement suite à la baisse des charges d'intérêt sur emprunts et à l'amélioration du résultat de change.

Le taux de marge nette consolidé s'élève ainsi à **15%** en 2019 contre **16%** au 31 décembre 2018.

Le résultat net part du Groupe enregistre une légère évolution de 0,5%, s'établissant à MDH 1 054 en 2019 contre MDH 1 049 en 2018.

3.2.2 Bilan consolidé

En MDH	2 019	2 018	Var. 19/18
ACTIF			
Actif immobilisé	13 055	13 903	-6,1%
Immobilisations incorporelles	3 680	4 069	-9,6%
Immobilisations corporelles	9 374	9 833	-4,7%
Immobilisations financières	1	2	-16,9%
Actif circulant	4 102	3 837	6,9%
Stocks et en-cours	1 526	1 576	-3,2%
Créances d'exploitation	1 917	1 678	14,2%
Créances diverses	642	581	10,5%
Ecart de conversion actif	18	2	N/A
Trésorerie - actif	2 091	2 331	-10,3%
dont titres et valeurs de placement	1 659	1 880	-11,7%
Total ACTIF	19 248	20 071	-4,1%
PASSIF			
Financement permanent	17 790	18 466	-3,7%
Capitaux propres consolidés	6 580	6 322	4,1%
Capital	2 359	2 359	0,0%
Réserves consolidées	2 126	2 021	5,2%
Résultat net Part du Groupe	1 054	1 049	0,5%
Capitaux propres Part du Groupe	5 539	5 428	2,0%
Intérêts minoritaires	1 041	894	16,5%
Provisions pour risques et charges	24	21	14,0%
Dettes de financement	10 144	11 229	-9,7%
Passif circulant	2 500	2 499	0,0%
Dettes d'exploitation	1 183	1 176	0,6%
Autres dettes	1 317	1 323	-0,5%
Trésorerie passif	0	0	0,0%
Total PASSIF	19 248	20 071	-4,1%

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 MDH 112 ainsi que les dotations aux amortissements constatées au 31 décembre 2019 pour MDH 960 ;
- Augmentation des créances de l'actif circulant de MDH 265, principalement due à la hausse enregistrée au niveau des créances d'exploitation pour MDH 239,

expliquée par l'impact de l'exécution de la révision majeure de l'unité 2 au quatrième trimestre 2018 ;

- Baisse de la trésorerie nette de MDH 240 qui s'explique par la hausse du fonds de roulement consolidé de MDH 24 conjuguée à l'augmentation du besoin en fonds de roulement consolidé pour un montant de MDH 264 ;
- Augmentation des capitaux propres consolidés part du groupe de MDH 111 qui s'explique essentiellement par la constatation du résultat net consolidé au 31 décembre 2019 pour MDH 1.054 ainsi que par la distribution des dividendes par le Groupe TAQA Morocco pour MDH 943 ;
- Baisse des dettes de financement de MDH 1 085 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 2019, qui s'élèvent à MDH 112, se détaillent comme suit :

Nature de l'investissement	Montant en MMAD
Projets de maintenance des unités	38
Investissements liés à l'exploitation des Unités 1 à 4	48
Investissements liés à l'exploitation des Unités 5&6	5
Système d'information	6
Autres investissements	15
Total	112

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 :
 - o la politique Hygiène, Santé, Sécurité & Environnement dans le respect des normes internationales les plus exigeantes ;
 - o la politique Ressources Humaines ;
 - o L'optimisation des coûts d'exploitation de maintenance ;
 - o 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 2019 du solde des dettes à l'égard des fournisseurs par date d'échéance se présente comme suit (en MDH) :

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 2019	495	482	0	0	13
31 décembre 2018	459	388	57	1	14

8. AUTRES MANDATS DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE (« CS »)

Membres du CS de TAQA MOROCCO	AUTRES MANDATS		
	Jorf Lasfar Energy Company 5&6 SA à Directoire et CS RC Casablanca 267.069	Taqa North Africa SCA RC El Jadida 2.147	Taqa Morocco Wind Corporation SA RC Casablanca 193.055
S.E. Khaleefa Ali Mohamed Abdulla Alqamzi (Président du Conseil de Surveillance)			
S.E. Abdulaziz Abdulrahman Mubarak Alhemaidi (Vice-Président du Conseil de Surveillance)			
S.E.Saqer Salem Mohamed Binham Alameri			
Abu Dhabi National Energy Company PJSC (TAQA) représentée par M. Awad Saeed Bakhit Saeed Alketbi		Personne morale membre du CS, représentée par Saeed Hamad Obaid Abuqata Aldhaheri	
M. Saeed Hamad Obaid Abuqata Aldhaheri	Membre du CS	Représentant permanent de « Abu Dhabi National Energy Company PJSC » personne morale membre du CS.	
M. Mohammed Abdulla Falah Jaber Al Ahbabi		Représentant permanent de « TAQA Generation LLC » personne morale membre du CS	Administrateur
M. Vivek Gambhir	Membre du CS	Représentant permanent de « TAQA Generation International Operating Company » personne morale membre du CS.	

9. 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 740.914.936,11 Dirhams.

(B) **Affectation du résultat annuel**

Nous vous proposons d'affecter et de répartir le résultat net au 31 décembre 2019 de la manière suivante:

1. Bénéfice net au 31 décembre 2019 (a) = 740.914.936,11 Dirhams.
2. Réserve légale (b) = 0 Dirhams.
3. Nouveau solde : (c) = (a)-(b) = 740.914.936,11 Dirhams.

Auquel s'ajoute :

4. Le report à nouveau antérieur = 0,00 Dirhams
5. Autres réserves (Réserve facultatives) (d) = 129.505.051,42 Dirhams
6. Bénéfice disponible pour distribution (e) = (c)+(d) = 870.419.987,53 Dirhams
7. Dividendes (f) = 36 Dirhams X 23.588.542 actions = 849.187.512 Dirhams*
8. Reliquat à affecter en réserve facultative (g) = (e) – (f) = 21.232.475,53 Dirhams

* Les dividendes seront mis en paiement au plus tard le 23 juillet 2020.

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 2019 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 2019 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 ;
- Opération de swap des navires charbon avec JLEC 5&6 ;
- 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.

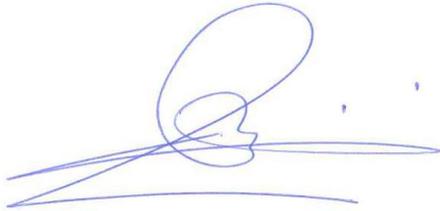
C RESOLUTIONS PROPOSEES

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 16 mars 2020
En deux (2) exemplaires originaux

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by several horizontal strokes.

Monsieur Abdelmajid Iraqui Houssaini
Président du Directoire

ANNEXE 1

Filiales <i>(Détenion de plus de la moitié du capital)</i>	Pourcentage de détention en fin d'exercice (%)
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 2019**

1. ACTIVITE DE LA SOCIETE DURANT L'EXERCICE ECOULE

1.1 Conjoncture économique :

a) Evolution de la parité USD/MAD

La parité USD/MAD a enregistré une légère hausse entre le 1^{er} octobre 2018 et le 30 septembre 2019 (passant de 9.4510 à 9.7468).

b) Evolution des prix du charbon

Le cours moyen d'achat de charbon a été de USD 81 la tonne métrique (« TM ») en 2019. Ce cours a connu une hausse relative au dernier trimestre 2018 atteignant un cours moyen de USD/TM 85 avant de décroître progressivement pour atteindre un cours moyen de USD/TM 77 au cours du dernier trimestre.

c) Achats de charbon

La société JLEC 5&6 a procédé en 2019 à l'achat d'une quantité totale de charbon de 1 911 026 Tonnes, destiné à l'exploitation des unités 5 et 6 contre 1 908 355 Tonnes en 2018.

1.2 Activité de la Centrale

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

- Un niveau de disponibilité des Unités 5 et 6 entre le 1^{er} Octobre 2018 et le 30 Septembre 2019 de 94.36 % ;
- La réalisation d'un arrêt planifié de l'unité 5 en Janvier 2019 (4 jours) ;
- La réalisation d'un arrêt planifié de l'unité 6 en Février 2019 (5 jours) ;
- Le démarrage de la révision majeure de l'unité 5 à partir du 27 Septembre 2019.

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 2019.

3. PRESENTATION DES COMPTES ANNUELS

La société JLEC 5&6 a réalisé au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2019 un bénéfice net de **927 886 764,18** Dirhams, ce résultat se présente comme suit :

- Résultat d'exploitation	:	1 760 420 542,73	Dirhams	[a]
- Résultat financier	:	(407 920 049,12)	Dirhams	[b]
- Résultat Non courant	:	(1 168 179,43)	Dirhams	[c]
- Impôt sur les sociétés	:	423 445 550,00	Dirhams	
- Résultat Net	:	927 886 764,18	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 2 156 770 155,60, diminuée des dotations aux amortissements et provisions de l'exercice d'un montant total de MAD 396 349 612,87;

[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 (409 151 723,32)
- Pertes de change nettes : MAD (15 957 527,06)
- Revenus liés aux placements des excédents de trésorerie : MAD 17 189 201,26

[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 2019, la société JLEC 5&6 a engagé un investissement global de 36 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 2019 se présente comme suit :

- Echancier des Dettes au 30 Septembre 2019 :

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A=B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Dettes échues de moins de 30 jours	(D) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(E) Dettes échues entre 61 et 90 jours	(E) Dettes échues de plus de 90 jours
Date de clôture exercice N-1	483.034.747,90	472.172.751,50	1.669.568,80	1.425.315,45	7.767.112,15	-
Date de clôture exercice N	596.612.133,98	430.781.617,00	110.527.768,36	51.598.960,87	3.703.787,75	-

6. EVOLUTION PREVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

- Maintenir les performances opérationnelles des unités 5 et 6 à travers la réalisation de niveaux de disponibilité conformes aux prévisions ;
- Réaliser les révisions majeures des unités 5 et 6 (2019 et 2020) dans le respect des budgets et délais identifiés et en couvrant l'ensemble des travaux entrant dans le cadre de ces révisions, incluant les travaux de levée de réserves ;
- Poursuivre le processus d'amélioration continue à travers :
 - o la politique Hygiène, Santé, Sécurité & Environnement ;
 - o la politique Ressources Humaines ;
 - o l'optimisation de l'efficience des consommations de charbon ;
 - o l'optimisation des coûts d'exploitation de maintenance et l'élargissement de l'approvisionnement à l'Asie ;
 - o l'optimisation de l'utilisation du système d'information ;
 - o la réalisation des projets de maintenance préventive.

7. AUTRES MANDATS DES MEMBRES DU CONSEIL DE SURVEILLANCE (« CS »)

Conformément à l'article 142 de la loi n°17-95 telle que modifiée et complétée par la loi n°20-19, la liste des mandats des membres du CS de la Société dans d'autres conseils d'administration ou conseils de surveillance est la suivante :

Autres mandats	Membres du Conseil de Surveillance de la Société		
	M. Saeed Hamad Obaid Abuqata Aldhaheri	M. Saeed Rashed Ali Hamad Alderei	M. Vivek Gambhir
TAQA Morocco SA à Directoire et CS RC El Jadida 2.145	Membre du CS	Néant	Membre du CS
Taqa North Africa SCA RC El Jadida 2.147	représentant permanent d'un membre personne morale du CS	Néant	représentant permanent d'un membre personne morale du CS

8. DECISIONS SOUMISES A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE ANNUELLE

(C) 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 **927 886 764,18 Dirhams**.

(D) Affectation du résultat annuel

Nous vous proposons d'affecter et de répartir le résultat net au 30 septembre 2019 de la manière suivante:

9. Bénéfice net au 30 septembre 2019	(a) =	927 886 764,18 Dirhams.
10. Réserve légale	(b) =	00,00 Dirhams.
11. Nouveau solde :	(c) = (a)-(b) =	927 886 764,18 Dirhams.

Auquel s'ajoute :

12. Le report à nouveau antérieur	=	0,00 Dirhams
13. Les réserves facultatives antérieures	(d) =	700 650 811,29 Dirhams
14. Bénéfice disponible pour distribution	(e) = (c)+(d)=	1 628 537 575,47 Dirhams
15. Dividendes	(f) =	500 000 000,00 Dirhams
16. Reliquat à affecter en réserves facultatives (g) = (e) – (f) =		1 128 537 575,47 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

Les conventions suivantes, de nature de celles visées par l'article 95 de la loi 17-9 ont été conclues au cours de l'exercice clos le 30 septembre 2019 :

- Contrat de sous-location conclu le 1^{er} aout 2019 entre la Société en qualité de crédit preneur avec la société TAQA North Africa, sous-locataire ;
- Contrat de bail conclu le 1^{er} aout 2019 entre la Société en qualité de crédit preneur et la société TAQA Morocco Wind Corporation, sous-locataire ;

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 2019 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 intitulé Shared Facilities Insurance Proceeds Application Protocol (« SFIPAP ») 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 2019 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 des frais de Fioul consommées par les unités 5 et 6 et supportées par TAQA Morocco ;
- Refacturation, par TAQA Morocco à JLEC 5&6, du coût de deux cargaisons de charbon consommées par les unités 5 et 6 et dont le coût avait été supporté par TAQA Morocco ;
- Refacturation, par JLC 5&6 à Taqa Morocco, du coût de deux cargaisons de charbon consommées par les unités 1 à 4 et dont le coût avait été supporté par JLEC 5&6.

9. 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 au commissaire aux comptes décharge de l'exécution de leur mission au cours de l'exercice écoulé.

Votre Commissaire aux Comptes relate dans leur rapport général l'accomplissement de leur mission au cours dudit exercice social.