

**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL 2025**



SOMMAIRE



PRÉSENTATION DE TAQA MOROCCO

Activité de la société
durant le semestre écoulé

Évènements importants
survenus depuis la date de
clôture du semestre écoulé

Présentation des comptes
semestriels



COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025



COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025



LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE AU 30 JUIN 2025



**RÉSULTATS
FINANCIERS
AU 30 JUIN 2025**



PRÉSENTATION DE TAQA MOROCCO

TAQA Morocco opère la plus grande Centrale Thermique à charbon indépendante de la région Afrique et du Moyen-Orient. Une infrastructure industrielle de 6 Unités totalisant 2056 MW et classée dans le quartile supérieur des meilleures centrales électriques au monde suivant un benchmark mondial de Centrales thermiques charbon de tailles équivalentes. Cotée à la Bourse de Casablanca depuis décembre 2013, TAQA Morocco fait partie du Groupe TAQA, opérateur énergétique au maillage mondial.

TAQA Morocco contribue pour 34% de la production nationale d'électricité avec uniquement 17% de la capacité installée du Royaume du Maroc et se positionne en acteur majeur au Royaume du Maroc et diversifié dans les secteurs de la production des énergies renouvelables, bas carbone, d'hydrogène vert et de dessalement, ainsi que dans les réseaux de transport d'eau et d'électricité.

Opérateur responsable, l'ESG fait partie intégrante de l'ADN de TAQA Morocco. L'entreprise mène une politique active en matière d'engagement social et de développement durable que ce soit au niveau de la gestion responsable de ses unités de production, conformément aux standards environnementaux, ou sur le plan des actions citoyennes. Le Complexe thermique de Jorf Lasfar a non seulement anticipé les choix technologiques de ses équipements mais surtout mis en place un programme de gestion globale de l'environnement comprenant toute la chaîne de valeur depuis la qualité de sa matière première combustible jusqu'à la gestion de ses coproduits. Un modèle d'exploitation et d'écologie industrielle certifié selon la norme ISO 14001 depuis 2004.

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ DURANT LA PÉRIODE ÉCOULÉE

CONJONCTURE ÉCONOMIQUE

Évolution de la parité USD/MAD

La parité moyenne USD/MAD a connu une baisse de 5%, passant de 10,04 au 30 Juin 2024 à 9,52 au 30 Juin 2025.

Évolution des prix du charbon

Le cours d'achat moyen du charbon a enregistré une baisse, passant de \$ 113 /tonne métrique au 30 Juin 2024 à \$ 108 /tonne métrique au 30 Juin 2025, suite à l'évolution à la baisse des prix du charbon sur le marché international.

ACTIVITÉ DE LA SOCIÉTÉ

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

- Le niveau de disponibilité annuel global des Unités 1 à 6 de la Centrale a atteint au 30 Juin 2025 un pourcentage de 91,7% contre 94,1% au 30 Juin 2024 ;
- La réalisation de la révision mineure de l'Unité 6, l'inspection de l'Unité 3 de 7 jours, l'inspection de l'Unité 5 de 5 jours et l'inspection de l'Unité 1 de 4 jours en conformité avec le plan de maintenance.

AUTRES FAITS MARQUANTS

Dans le sillage du partenariat consacré par la déclaration conjointe de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu l'Assiste, et de Son Altesse Sheikh Mohamed bin Zayed Al Nahyan signée le 4 décembre 2023 à Abou Dhabi en vue de la mise en œuvre de projets de développement stratégique dans les secteurs de l'énergie et de l'eau, TAQA Morocco, en consortium avec Nareva et le Fonds Mohammed VI pour l'Investissement, a conclu trois protocoles d'accord et les accords de développement y afférents avec le Gouvernement Marocain et l'Office National de l'Electricité et de l'Eau Potable (ONEE) portant sur le développement de nouvelles capacités de production d'électricité flexibles et bas carbone fonctionnant au gaz naturel, de capacités renouvelables, de capacités de dessalement d'eau de mer, d'infrastructures de transport de l'eau et d'une infrastructure de transport d'électricité entre le sud et le centre du Royaume du Maroc.

Ce programme de développement, en ligne avec la vision éclairée de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu l'Assiste, permettra de renforcer la souveraineté hydrique ainsi que la résilience du réseau national de transport électrique en renforçant non seulement les capacités de production d'eau dessalée mais aussi électrique à base de gaz naturel et en augmentant l'intégration des énergies renouvelables dans le réseau.

Dans ce contexte stratégique marqué par l'urgence d'exécution des feuilles de route hydrique et énergétique, ce partenariat sera réalisé dans des délais accélérés avec un montant d'investissement de près de 130 milliards de dirhams à l'horizon 2030.

Il permettra :

- Le renforcement de la sécurité hydrique avec une capacité additionnelle de dessalement cible de 900 millions de m3 d'eau dessalée ainsi que 800 millions de m3 de transport d'eau à travers le projet d'autoroute de l'eau. Ces stations de dessalement seront alimentées par de l'énergie verte qui sera développée par TAQA Morocco et ses partenaires ;



RÉSULTATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2025

- La reprise de la centrale à gaz de 400 MW à Tahaddart et l'extension de près de 1 100 MW de projets CCGT additionnels ;
- Le développement d'une nouvelle ligne HVDC d'une capacité d'environ 3 000 MW entre le Sud et le Centre du Royaume du Maroc, ainsi que de 1 200 MW de projets d'énergie verte sous forme de contrat de fourniture d'énergie électrique avec l'ONEE.

L'ensemble de ces projets sera détenu à parts égales entre TAQA Morocco et Nareva, avec une participation de 15% pour le Fonds Mohammed VI pour l'Investissement et les autres acteurs publics.

ÉVÈNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA DATE DE CLÔTURE DE LA PÉRIODE ÉCOULÉE

Rien à signaler

PRÉSENTATION DES COMPTES SEMESTRIELS

COMPTES SOCIAUX

Compte de produits et charges

En Mdh	juin 2025	juin 2024	Variation en Valeur	Variation en %
Frais de puissance	834	888	-54	
Frais d'énergie	2.037	2.054	-17	
Autres revenus	167	166	1	
Chiffre d'affaires net	3.039	3.108	-69	-2,23%
Achats consommés de matières et fournitures	2.247	2.240	7	
Autres charges externes	114	129	-15	
Valeur ajoutée	678	740	-62	-8,40%
Taux de valeur ajoutée (VA/CA)	22,31%	23,81%		-95 pbs
Impôts et taxes	23	23	-	
Charges de personnel	111	105	6	
Excédent Brut d'Exploitation	544	612	-68	-11,14%
Marge brute d'exploitation (EBE/CA)	17,9%	19,7%		-179 pbs
Autres produits d'exploitation	-	4	-4	
Reprises d'exploitation et transferts de charges	-	-	-	
Autres charges d'exploitation	-	4	-4	
Dotations aux amortissement et provisions	165	167	-2	
Résultat d'exploitation	379	444	-65	-14,67%
Marge opérationnelle (Rex/CA)	12,80%	14,30%		-150 pbs
Produits financiers	62	42	20	
Produits des titres de participation	-	-	-	
Gains de change	9	5	4	
Intérêts et autres produits financiers	46	36	10	
Reprises financières, transfert de charges	7	-	7	
Charges financières	131	75	56	
Charges d'intérêts	63	71	-8	
Pertes de change	68	3	65	
Dotations financières	-	1	-1	
Résultat financier	-69	-34	-35	102,73%
Résultat courant	310	410	-100	-24,41%
Produits non courants	-	-	-	
Autres produits non courants	-	-	-	
Reprises non courantes, transfert de charges	-	-	-	
Charges non courantes	37	38	-1	-2,63%
Autres charges non courantes	37	38	-1	
Dotations non courantes	-	-	-	
Résultat non courant	-37	-38	1	-2,63%
Résultat avant impôts	273	372	-99	-26,61%
Impôts sur les sociétés	112	132	-20	
Résultat net	161	240	-79	-32,92%
Marge nette (RN/CA)	5,30%	7,70%		-242 pbs



RÉSULTATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2025

a) Analyse du résultat d'exploitation

Au 30 Juin 2025, le chiffre d'affaires s'élève à 3 039 MMAD contre 3 108 MMAD au 30 Juin 2024. Cette évolution s'explique principalement par la diminution des frais de puissance de 6% consécutive à l'évolution à la baisse du taux de change USD/MAD.

Le résultat d'exploitation s'établit à 379 MMAD contre 444 MMAD au 30 Juin 2024 suite à l'évolution du chiffre d'affaires et la baisse des autres charges externes.

b) Analyse du résultat financier

Au 30 Juin 2025, le résultat financier ressort à (69) MMAD contre (34) MMAD au 30 Juin 2024, principalement suite à la baisse du résultat de change de l'ordre de 53 MMAD consécutive à la baisse du taux de change USD/MAD compensée par la hausse des intérêts de placement pour 10 MMAD et la baisse des charges d'intérêts pour 8 MMAD.

c) Analyse du résultat non courant

Le résultat non courant s'élève à MMAD (37) au 30 Juin 2025 contre MMAD (38) en 2024. Il comprend essentiellement la Contribution Sociale de Solidarité (CSS).

BILAN

En Mdh	Juin 2025	Décembre 2024	Variation en valeur	Variation en %
ACTIF				
Actif immobilisé	5 573	5 615	-42	-1%
Immobilisations en non valeurs	60	68	-8	-12%
Immobilisations incorporelles	3 895	4 032	-137	-3%
Immobilisations corporelles	315	313	2	1%
Immobilisations financières	1 303	1 202	101	8%
Actif circulant	3 602	4 198	-596	-14%
Stocks	1 293	1 206	87	7%
Créances de l'actif circulant	2 302	2 984	-682	-23%
Écarts de conversion - Actif	7	8	-1	-13%
Trésorerie - Actif	2 404	1 892	512	27%
Banques, TG et CP	10	17	-7	-41%
Titres et valeurs de placement	2 394	1 875	519	28%
Total ACTIF	11 578	11 706	-128	-1,1%
PASSIF				
Financement permanent	8 719	9 556	-837	-9%
Capitaux propres	5 767	6 478	-711	-11%
Dettes de financement	2 923	3 049	-126	-4%
Provisions durables pour risques et charges	29	29	-	0%
Dettes du passif circulant	2 843	2 135	708	33%
Autres provisions pour risques et charges	3	10	-7	n a
Écarts de conversion - Passif (éléments circulants)	14	4	10	n a
Trésorerie - Passif	-	-	-	n a
Total PASSIF	11 578	11 706	-128	-1,1%

Le total bilan de TAQA Morocco s'élève à 11 578 MMAD au 30 juin 2025, contre 11 706 MMAD à fin décembre 2024. Cette évolution s'analyse comme suit :

Actif:

\\ Léger recul de l'actif immobilisé de 42 MMAD (-1 %), principalement liée à :

\\ La baisse des immobilisations incorporelles de 137 MMAD (-3 %), liée à l'effet des amortissements,

\\ Hausse des immobilisations corporelles de 2 MMAD (+1 %),

\\ Progression des immobilisations financières de 102 MMAD (+8 %), traduisant les prêts actionnaires accordés à TAQA Morocco Green Energy (TMGE) en lien avec le rachat, au cours du premier semestre 2025, de la Société TAQA Morocco Wind Corporation (TMWC) qui développe un projet de ferme éolienne au Nord du Royaume pour une capacité installée de 144 MW.



RÉSULTATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2025

\ Baisse de l'actif circulant de 596 MMAD (-14 %), à 3 602 MMAD contre 4 198 MMAD en décembre 2024 :

- \ Hausse des stocks de 87 MMAD (+7 %), expliquée principalement par l'augmentation des stocks de charbon (+77 MMAD) et du fuel-oil (+12 MMAD),
- \ Forte baisse des créances de l'actif circulant de 682 MMAD (-23 %), essentiellement liée au paiement des dividendes par la filiale JLEC 5&6 au cours du premier semestre 2025 ainsi qu'à la diminution des créances clients et de la TVA récupérable,
- \ Hausse de la trésorerie actif de 512 MMAD (+27 %), atteignant 2 404 MMAD, portée par le renforcement des disponibilités bancaires et des placements financiers.

Passif:

- \ Diminution des capitaux propres de 711 MMAD (-11 %), en lien avec la constatation du résultat net semestriel et l'affectation du résultat 2024,
- \ Baisse des dettes de financement de 126 MMAD (-4%), qui s'explique par les remboursements d'emprunts effectués au cours de la période.
- \ Augmentation du passif circulant de 708 MMAD (+33 %), à 2 843MMAD contre 2 135 MMAD en décembre 2024.

\COMPTES CONSOLIDÉS

Compte de produits et charges consolidé

En Mdh	juin 2025	juin 2024	Variation en valeur	Variation en %
Frais de puissance	1 977	2 141	-164	-7,7%
Frais d'énergie	3 082	3 179	-97	-3,0%
Autres revenus	323	335	-12	-3,5%
Chiffre d'affaires net	5 383	5 655	-272	-4,8%
Autres produits d'exploitation	0	0	0	
Reprises d'exploitation et transferts de charges	0	0	0	
Total produits d'exploitation	5 382	5 655	-273	-4,8%
Achats et autres charges externes	3 563	3 658	-95	-2,6%
Impôts et taxes	23	23	0	1,4%
Charges de personnel	146	145	01	0,7%
Autres charges d'exploitation	0	5	-5	100,0%
Dotations aux amortissement et provisions	397	408	-11	-2,7%
Total charges d'exploitation	4 129	4 238	-109	-2,6%
Résultat d'exploitation	1 254	1 417	-163	-11,5%
Marge opérationnelle (Rex/CA)	23,3%	25,1%		-177 pbs
Résultat financier	-217	-225	8	-3,6%
Résultat courant	1 037	1 191	-154	-13,0%
Résultat non courant	-115	-122	7	-5,7%
Résultat avant impôts	921	1 070	-149	-13,9%
Marge avant impôt (RAI/CA)	17,1%	18,9%		-180 pbs
Impôts sur les bénéfices	345	384	-39	-10,2%
Résultat net consolidé	577	686	-109	-15,9%
Marge nette (RN/CA)	10,7%	12,1%		-142 pbs
dont Résultat net - Part du Groupe	437	526	-89	-17,0%
dont Intérêts minoritaires	140	160	-20	-12,6%



RÉSULTATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2025

Le chiffre d'affaires consolidé s'élève au 30 Juin 2025 à 5 383 MMAD, contre 5 655 MMAD au 30 Juin 2024, soit une baisse de 4,8%. Cette évolution s'explique principalement par la diminution des frais de puissance (-7,7%) et des frais d'énergie (-3,0%) expliquée principalement par l'impact de la réalisation de la révision mineure de l'Unité 6 ainsi que la baisse du taux de change USD/MMAD.

Le résultat d'exploitation consolidé s'établit à 1 254 MMAD au 30 Juin 2025 contre 1 417 MMAD au 30 Juin 2024.

Le taux de marge opérationnelle ressort ainsi à 23,3% au 30 Juin 2025 contre 25,1% au 30 Juin 2024.

Le résultat financier s'améliore de 8 MMAD, passant de -225 MMAD au 30 Juin 2024 à -217 MMAD au 30 Juin 2025, sous l'effet d'une baisse des charges financières et de l'optimisation du placement des excédents de trésorerie.

Le résultat net part du Groupe ressort à 437 MMAD au 30 Juin 2025 contre 526 MMAD au 30 Juin 2024, en baisse de 17%.

BILAN CONSOLIDÉ

En MMAD	Juin 2025	Décembre 2024	Variation en valeur	Variation en %
ACTIF				
Actif immobilisé	11 976	12 122	-146	-1,2%
Ecart d'acquisition	104	0	104	n.a
Immobilisations incorporelles	4 150	4 337	-187	-4,3%
Immobilisations corporelles	7 556	7 615	-59	-0,8%
Immobilisations financières	1	1	0	1,8%
Ecart de conversion actif	165	170	-5	-2,7%
Actif circulant	5 180	5 228	-48	-0,9%
Stocks et en-cours	1 991	1 812	179	9,9%
Créances d'exploitation	1 862	2 255	-392	-17,4%
Créances diverses	1 327	1 161	166	14,3%
Trésorerie - actif	3 724	3 570	154	4,3%
dont titres et valeurs de placement	3 680	3 518	162	4,6%
Total ACTIF	20 880	20 920	-40	-0,2%
PASSIF				
Financement permanent	17 153	17 740	-587	-3,3%
Capitaux propres consolidés	7 073	7 369	-296	-4,0%
Capital	2 359	2 359	0	0,0%
Réserves consolidées	3 433	3 253	180	5,5%
Résultat net Part du Groupe	437	1 053	-616	-58,5%
Capitaux propres Part du Groupe	6 229	6 665	-436	-6,5%
Intérêts minoritaires	844	704	140	19,9%
Provisions pour risques et charges	29	29	0	0,6%
Dettes de financement	10 051	10 343	-292	-2,8%
Ecart de conversion passif	0	0	0	
Passif circulant	3 727	3 180	547	17,2%
Dettes d'exploitation	1 269	2 381	-1 112	-46,7%
Autres dettes	2 458	799	1 659	207,7%
Trésorerie passif	0	0	0	0,0%
Total PASSIF	20 880	20 920	-40	-0,2%



RÉSULTATS FINANCIERS

AU 30 JUIN 2025

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

- \ Baisse de l'actif immobilisé consolidé de 147 MMAD, qui s'explique essentiellement par la constatation de l'écart d'acquisition liée au rachat de TMWC au cours du premier semestre 2025, les investissements réalisés durant le premier semestre 2025 ainsi que par les dotations aux amortissements constatées à fin juin 2025,
- \ Baisse de l'actif circulant de 48 MMAD, principalement due à la diminution des créances d'exploitation de 392 MMAD, partiellement compensée par la hausse des créances diverses de 166 MMAD (liées notamment aux créances fiscales au titre de l'IS et de la TVA) et par l'augmentation des stocks de 179 MMAD,
- \ Baisse des capitaux propres consolidés part du Groupe de 436 MMAD, qui s'explique essentiellement par la constatation du résultat net part du Groupe de 437 MMAD au 30 juin 2025, compensée par les dividendes distribués au titre de l'exercice 2024,
- \ Baisse des dettes de financement de 292 MMAD, principalement liée aux remboursements effectués au cours du premier semestre 2025,
- \ Hausse du passif circulant de 547 MMAD, qui résulte de la progression des autres dettes de 1 659 MMAD (notamment dettes fiscales et sociales), compensée par la baisse des dettes d'exploitation de 1 112 MMAD.
- \ Hausse de la trésorerie nette de 154 MMAD, qui ressort à 3 724 MMAD au 30 juin 2025 contre 3 570 MMAD au 31 décembre 2024, traduisant une amélioration des disponibilités de trésorerie et des placements financiers,

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2025

Comptes consolidés

Rapports des Commissaires aux Comptes



COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)

ACTIF	30/06/2025	31/12/2024
Écarts d'acquisition	103 578	0
Immobilisations incorporelles	4 150 103	4 336 799
Immobilisations corporelles	7 555 866	7 614 811
Immobilisations financières	691	679
Écart de conversion actif	165 070	169 589
ACTIF IMMOBILISÉ	11 975 308	12 121 880
Stocks et en-cours	1 990 944	1 812 072
Créances d'exploitation	1 862 378	2 254 705
Créances diverses	1 312 392	1 146 577
Titres et valeurs de placement	3 680 015	3 517 860
Écarts de conversion actif	14 718	14 761
Trésorerie actif	44 136	52 224
ACTIF CIRCULANT	8 904 582	8 798 200
TOTAL ACTIF	20 879 891	20 920 079

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)

PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
Capital	2 358 854	2 358 854
Prime d'émission	1 164 805	1 164 805
Réserves consolidées	2 268 381	2 088 333
Résultat net Part du Groupe	436 856	1 052 824
Capitaux propres Part du Groupe	6 228 896	6 664 816
Intérêts minoritaires	843 910	703 751
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	7 072 805	7 368 567
Provisions pour risques et charges	29 318	29 148
Dettes de financement	10 050 750	10 342 642
Écart de conversion passif	0	0
Dettes d'exploitation	1 268 736	2 380 718
Autres dettes	2 458 281	799 005
PASSIF CIRCULANT	3 727 017	3 179 723
Trésorerie passif	0	0
DETTES ET TRÉSORERIE PASSIF	13 807 085	13 551 512
TOTAL PASSIF	20 879 891	20 920 079

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS

(en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	5 379 373	5 651 133
Autres produits/charges d'exploitation	3 533	3 920
Reprises et transferts de charge	0	0
Produits d'exploitation	5 382 906	5 655 053
Achats et Autres charges externes	3 562 500	3 662 197
Impôts et taxes	23 440	23 117
Charges de personnel	145 509	145 208
Dotations d'exploitation	397 314	407 541
Charges d'exploitation	4 128 763	4 238 063
Résultat d'exploitation	1 254 143	1 416 990
Résultat financier	(216 941)	(225 421)
Résultat courant	1 037 202	1 191 569
Résultat non courant	(115 469)	(121 778)
Résultat avant impôts	921 733	1 069 792
Impôt sur les sociétés	344 718	383 789
Résultat net consolidé	577 014	686 003
Résultat net Part du Groupe	436 856	526 029
Intérêts minoritaires	140 159	159 974
Résultat net consolidé	577 014	686 003

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	577 014	686 003
<u>Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</u>		
- Dotations d'exploitation et dotations non courantes	401 280	434 860
- Variation des Impôts différés	(5 976)	(8 804)
- Plus-values des cessions nettes d'impôt	0	0
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	7 270	(1 041 243)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	979 589	70 816
Acquisition des immobilisations	(109 847)	(20 513)
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	0	0
Incidence de variation de périmètre	(99 700)	0
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(209 547)	(20 513)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés	(312 800)	(1 097 599)
Augmentation de capital en numéraire	0	0
Émission d'emprunts	0	0
Remboursement d'emprunts	(307 135)	(324 996)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(619 935)	(1 422 595)
Variation de trésorerie	150 107	(1 372 291)
Trésorerie d'ouverture	3 570 085	4 234 158
Trésorerie de clôture	3 724 151	2 861 867
Trésorerie ouverture TMWC	3 959	

ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES (ETIC) CONSOLIDÉ AUX 30 JUIN 2025 ET 2024

PRINCIPES COMPTABLES ET MÉTHODES D'ÉVALUATION

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

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.

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.

Dates de clôture

Les sociétés TAQA Morocco et TMGE clôturent au 30 juin et la société JLEC 5&6 au 31 mars.

Méthodes d'évaluation

Immobilisations incorporelles

Les dépenses engagées dans le cadre des révisions majeures, effectuées tous les 8 ans selon un plan préétabli, sont immobilisées et amorties sur la même durée.

Droit de jouissance initial

Conformément au Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (Transfer of Possession Agreement, TPA) et en contrepartie du paiement du Prix du Transfert du Droit de Jouissance prévu par ce contrat, l'ONE a transféré à JLEC (devenue TAQA Morocco) son « droit de jouissance » du Site et des unités 1 & 2. Ce droit de jouissance est immobilisé en actif incorporel et amorti sur la durée de la concession.

Droit de jouissance complémentaire constaté en 2001

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.

Droit de jouissance complémentaire constaté en 2020

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.

Dans ce cadre, un droit de jouissance complémentaire de DH 1,5 milliard a été payé. Cet actif incorporel a été amorti sur la période restante de la concession.

Frais d'obtention du financement

Les dépenses engagées pour obtenir le financement ont été comptabilisées en immobilisations incorporelles et amorties sur une durée de cinq années. L'amortissement périodique de ces frais est constaté en dotation d'exploitation conformément aux dispositions du CGNC.

Autres frais de développement du projet

À 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.

COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025

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.

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).

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.

Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2025, 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 gratuités en matière d'électricité dont bénéficie le personnel statutaire de TAQA Morocco.

Retraitement des impôts

Les impôts différés résultant des retraitements de consolidation sont calculés société par société.

CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE

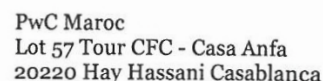
L'évolution des capitaux propres consolidés part du Groupe s'analyse comme suit :

En milliers de dirhams	Capital	Prime d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Capitaux propres consolidés
Situation à la clôture de l'exercice 2023	2 358 854	1 164 805	1 876 612	1 037 327	6 437 597
Affectation des résultats	0	0	211 721	-1 037 327	-825 605
Résultat net au 31 décembre 2024	0	0	0	1 052 824	1 052 824
Situation à la clôture de l'exercice 2024	2 358 854	1 164 805	2 088 333	1 052 824	6 664 816
Affectation des résultats	0	0	180 048	-1 052 824	-872 776
Résultat net au 30 juin 2025	0	0	0	436 856	436 856
Situation au 30 juin 2025	2 358 854	1 164 805	2 268 381	436 856	6 228 895

PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Filiales	JUIN 2025			JUIN 2024		
	% d'intérêt	% contrôle	Méthode	% d'intérêt	% contrôle	Méthode
TAQA MOROCCO	100	100	Globale	100	100	Globale
JLEC 5&6	66	66	Globale	66	66	Globale
TAQA MOROCCO GREEN ENERGY	100	100	Globale	100	100	Globale
TAQA MOROCCO WIND CORPORATION	100	100	Globale	N.A	N.A	N.A

Au titre de l'acquisition de TAQA Morocco Wind Corporation par TAQA Morocco Green Energy, filiale à 100% de TAQA Morocco, les comptes consolidés au 30 juin 2025 font état d'un écart d'acquisition provisoire comptabilisé à hauteur de 103 578 KMAD.





**COMPTES
SEMESTRIELS SOCIAUX
AU 30 JUIN 2025**

**Comptes sociaux
Rapports des Commissaires aux Comptes**

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

BILAN ACTIF

Exercice comptable du : 01/01/2025 AU : 30/06/2025

(Montants en dhs)		Exercice			Exercice précédent
		Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
ACTIF IMMOBILISÉ	Immobilisations en non valeur (A)	104 126 766,89	44 575 101,66	59 551 665,23	68 169 100,00
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	104 126 766,89	44 575 101,66	59 551 665,23	68 169 100,00
	Primes de remboursement des obligations				
	Immobilisations incorporelles (B)	14 089 399 950,21	10 194 690 800,89	3 894 709 149,32	4 031 688 686,81
	Immobilisations en recherche et développement				
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12 674 372 822,37	9 101 746 591,49	3 572 626 230,88	3 672 765 258,78
	Fonds commercial				
	Autres immobilisations incorporelles	1 415 027 127,84	1 092 944 209,40	322 082 918,44	358 923 428,03
	Immobilisations corporelles (C)	1 238 743 993,55	923 369 683,59	315 374 309,96	313 459 881,72
	Terrains				
	Constructions	17 192 483,77	6 504 777,19	10 687 706,58	11 480 584,09
	Installations techniques, matériel et outillage	709 684 477,90	632 383 299,07	77 301 178,83	91 969 936,83
	Matériel de transport	1 963 390,53	1 884 576,95	78 813,58	104 017,20
	Mobilier, matériels de bureau et aménagements divers	293 828 211,37	282 283 059,88	11 545 151,49	15 050 225,84
	Autres immobilisations corporelles	313 970,50	313 970,50		
	Immobilisations corporelles en cours	215 761 459,48		215 761 459,48	194 855 117,76
	Immobilisations financières (D)	1 303 203 891,45		1 303 203 891,45	1 201 503 891,45
	Prêts immobilisés	101 754 828,59		101 754 828,59	54 828,59
	Autres créances financières	449 462,86		449 462,86	449 462,86
	Titres de participation	1 200 999 600,00		1 200 999 600,00	1 200 999 600,00
	Autres titres immobilisés				
	Écarts de conversion (E)				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)		16 735 474 602,10	11 162 635 586,14	5 572 839 015,96	5 614 821 559,98
ACTIF CIRCULANT	Stocks (F)	1 327 126 976,25	34 149 898,40	1 292 977 077,85	1 206 287 704,17
	Marchandises				
	Matières et fournitures consommables	1 327 126 976,25	34 149 898,40	1 292 977 077,85	1 206 287 704,17
	Produits en cours				
	Produits intermédiaires et produits résiduels				
	Produits finis				
	Créances de l'actif circulant (G)	2 302 039 581,59		2 302 039 581,59	2 984 316 863,63
	Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	15 588 123,93		15 588 123,93	14 980 705,43
	Clients et comptes rattachés	1 105 576 794,44		1 105 576 794,44	1 293 439 920,65
	Personnel	1 712 576,75		1 712 576,75	1 569 087,64
	État	1 121 586 314,75		1 121 586 314,75	1 044 929 116,25
	Comptes d'associés				
	Autres débiteurs				607 193 776,26
	Comptes de régularisation actif	57 575 771,72		57 575 771,72	22 204 257,40
	Titres et valeurs de placement (H)	2 393 555 784,95		2 393 555 784,95	1 875 219 537,90
	Écarts de conversion-Actif (I) (Élément circulant)	6 579 305,25		6 579 305,25	7 845 126,18
TOTAL II (F+G+H+I)		6 029 301 648,04	34 149 898,40	5 995 151 749,64	6 073 669 231,88
TRÉSORERIE	Trésorerie - Actif	10 379 357,10		10 379 357,10	17 186 219,11
	Chèques et valeurs à encaisser				
	Banque, et C.C.P	10 370 174,65		10 370 174,65	17 156 580,96
	Caisses, Régies d'avances et accreditifs	9 182,45		9 182,45	29 638,15
TOTAL III		10 379 357,10		10 379 357,10	17 186 219,11
TOTAL GÉNÉRAL I + II + III		22 775 155 607,24	11 196 785 484,54	11 578 370 122,70	11 705 677 010,97

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

BILAN PASSIF

Exercice comptable du : 01/01/2025 AU : 30/06/2025

(Montants en dhs)		Exercice	Exercice précédent
FINANCEMENT PERMANENT	Capitaux propres	2 358 854 200,00	2 358 854 200,00
	Capital social ou personnel (1)	2 358 854 200,00	2 358 854 200,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	dont versé		
	Primes d'émission, de fusion, d'apport	1 164 804 710,00	1 164 804 710,00
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	235 885 420,00	235 885 420,00
	Autres réserves	1 845 842 731,43	1 658 126 229,88
	Report à nouveau (2)		
	Résultats nets en instance d'affectation (2)		
	Résultat net de l'exercice (2)	161 209 497,56	1 060 492 555,55
	Total des capitaux propres (A)	5 766 596 558,99	6 478 163 115,43
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subventions d'investissement		
	Provisions réglementées		
PASSIF CIRCULANT	Dettes de financement (C)	2 922 730 181,18	3 048 926 525,46
	Emprunts obligataires	1 949 999 640,00	2 024 999 640,00
	Autres dettes de financement	972 730 541,18	1 023 926 885,46
	Provisions durables pour risques et charges (D)	29 147 548,00	29 147 548,00
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges	29 147 548,00	29 147 548,00
	Écarts de conversion (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A + B + C + D + E)	8 718 474 288,17	9 556 237 188,89
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant (F)	2 842 808 919,92	2 135 020 560,26
	Fournisseurs et comptes rattachés	775 405 498,94	1 034 638 282,80
	Clients créditeurs, avances et acomptes	26 405 720,49	27 323 678,29
	Personnel	21 697 483,52	38 729 147,72
	Organismes sociaux	6 400 974,71	6 751 516,65
	État	378 613 203,66	265 210 789,85
	Comptes d'associés	146 682,13	146 682,13
	Autres créanciers	1 615 908 195,45	743 132 351,45
	Comptes de régularisation - passif	18 231 161,02	19 088 111,37
	Autres provisions pour risques et charges (G)	2 638 496,03	9 994 959,66
TRÉSORERIE	Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	14 448 418,58	4 424 302,16
	TOTAL II (F + G + H)	2 859 895 834,53	2 149 439 822,08
	Trésorerie - Passif		
TRÉSORERIE	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie		
	Banques		
TRÉSORERIE	TOTAL III		
	TOTAL GÉNÉRAL (I + II + III)	11 578 370 122,70	11 705 677 010,97

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)

		(Montants en dhs)	Exercice du 1 janvier 2025 au 30 juin 2025					
		NATURE	OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT		
			Propres à l'ex- ercice	Concernant les exercices précédents				
							1	2
EXPLOITATION	I	PRODUITS D'EXPLOITATION Ventes de marchandises (en l'état) Ventes de biens et services produits Chiffre d'affaires Variation de stocks de produits (+ ou -) (1) Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même Subventions d'exploitation Autres produits d'exploitation Reprises d'exploitation : transfert de charges TOTAL I	 3 038 566 497,41 3 038 566 497,41 11 103,33 3 038 577 600,74	 	 3 038 566 497,41 3 038 566 497,41 11 103,33 3 038 577 600,74	 3 919 739,00 16 994 796,34 3 128 947 483,58		
	II	CHARGES D'EXPLOITATION Achats revendus (2) de marchandises Achats consommés (2) de matières et fournitures Autres charges externes Impôts et taxes Charges de personnel Autres charges d'exploitation Dotations d'exploitation TOTAL II	 2 246 733 947,02 113 971 393,56 23 179 504,78 110 834 479,07 164 588 885,74 2 659 308 210,17	 	 2 246 733 947,02 113 971 393,56 23 179 504,78 110 834 479,07 164 588 885,74 2 659 308 210,17	 4 500 000,00 167 436 283,47 2 685 132 496,56		
	III	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II)			379 269 390,57	443 814 987,02		
	FINANCIER	IV	PRODUITS FINANCIERS Produits des titres de participation et autres titres immobilisés Gains de change Intérêts et autres produits financiers Reprises financières : transfert de charges TOTAL IV	 9 073 064,38 45 690 055,19 7 356 777,22 62 119 896,79	 	 9 073 064,38 45 690 055,19 7 356 777,22 62 119 896,79	 5 436 854,25 36 130 494,06 87 532,90 41 654 881,21	
		V	CHARGES FINANCIÈRES Charges d'intérêts Pertes de change Autres charges financières Dotations financières TOTAL V	 63 091 587,81 67 934 790,11 313,59 131 026 691,51	 	 63 091 587,81 67 934 790,11 313,59 131 026 691,51	 71 496 710,47 3 259 268,06 743 023,86 75 499 002,39	
		VI	RÉSULTAT FINANCIER (IV - V)			-68 906 794,72	-33 844 121,18	
		VII	RÉSULTAT COURANT (III + VI)			310 362 595,85	409 970 865,84	
		NON COURANT	VIII	PRODUITS NON COURANTS Produits de cession d'immobilisations Subventions d'équilibre Reprises sur subventions d'investissement Autres produits non courants Reprises non courantes ; transferts de charges TOTAL VIII	 66 096,71 66 096,71	 	 66 096,71 66 096,71	
			IX	CHARGES NON COURANTES Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées Subventions accordées Autres charges non courantes Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions TOTAL IX	 37 313 791,00 	 	 37 313 791,00 37 313 791,00	 38 085 942,96
	X		RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-37 247 694,29	-38 085 942,96	
XI	RÉSULTAT AVANT IMPÔT (VII + X)				273 114 901,56	371 884 922,88		
XII	IMPÔT SUR LES RÉSULTATS				111 905 404,00	131 980 709,00		
XIII	RÉSULTAT NET (XI - XII)				161 209 497,56	239 904 213,88		
XIV	TOTAL PRODUITS (I + IV + VIII)			3 100 763 594,24	3 170 602 364,79			
XV	TOTAL CHARGES (II + V + IX + XII)			2 939 554 096,68	2 930 698 150,91			
XVI	RÉSULTAT NET (total produits - total charges)			161 209 497,56	239 904 213,88			

(1) Variation de stocks : stock final – stock initial ; Augmentation (+) ; Diminution (-)

(2) Achats revendus ou consommés : achats – variation de stock

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)

(Montants en dhs)			Exercice du 1 janvier 2025 au 30 juin 2025	
			EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
	1	Ventes de marchandises (en l'état)		
	2	- Achats revendus de marchandises		
I	=	MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ÉTAT		
	+	PRODUCTION DE L' EXERCICE (3 + 4 + 5)	3 038 566 497,41	3 108 032 948,24
II	3	Ventes de biens et services produits	3 038 566 497,41	3 108 032 948,24
	4	Variation de stocks de produits		
	5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	-	CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6 + 7)	2 360 705 340,58	2 385 476 192,06
III	6	Achats consommés de matières et fournitures	2 246 733 947,02	2 246 763 480,12
	7	Autres charges externes	113 971 393,56	138 712 711,94
IV	=	VALEUR AJOUTÉE (I + II + III)	677 861 156,83	722 556 756,18
V	8	Subventions d'exploitation		
	9	- Impôts et taxes	23 179 504,78	22 879 800,30
	10	- Charges de personnel	110 834 479,07	104 840 220,73
	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	543 847 172,98	594 836 735,15
		OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
	11	+ Autres produits d'exploitation	11 103,33	3 919 739,00
	12	- Autres charges d'exploitation	0,00	4 500 000,00
	13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	0,00	16 994 796,34
	14	- Dotations d'exploitation	164 588 885,74	167 436 283,47
VI	=	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	379 269 390,57	443 814 987,02
VII	±	RÉSULTAT FINANCIER	-68 906 794,72	-33 844 121,18
VIII	=	RÉSULTAT COURANT (+ ou -)	310 362 595,85	409 970 865,84
IX	±	RÉSULTAT NON COURANT	-37 247 694,29	-38 085 942,96
	15	- IMPÔT SUR LES RÉSULTATS	111 905 404,00	131 980 709,00
X	=	RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -)	161 209 497,56	239 904 213,88

II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

	1	Résultat net de l'exercice Bénéfice + Perte -	161 209 497,56	239 904 213,88
	2	+ Dotations d'exploitation (1)	164 588 885,74	167 436 283,47
	3	+ Dotations financières (1)		
	4	+ Dotations non courantes (1)		
	5	- Reprises d'exploitation (2)	0,00	10 000 000,00
	6	- Reprises financières (2)		
	7	- Reprises non courantes (2) (3)		
	8	- Produits de cession d'immobilisations		
	9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées		
I		CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	325 798 383,30	397 340 497,35
	10	- Distribution de bénéfices	872 776 054,00	825 598 970,00
II		AUTOFINANCEMENT	-546 977 670,70	-428 258 472,65

(1) à l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie

(2) à l'exclusion des reprises relatives aux actifs circulants et à la trésorerie

(3) Y compris reprises sur subventions d'investissement

COMPTES SEMESTRIELS SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025

TABEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE

I Synthèse des masses du bilan (Montants en dhs)					Exercice du 1 janvier 2025 au 30 juin 2025	
MASSES			Exercice N (A)	Exercice N-1 (B)	Variation (A-B)	
					Emplois (C)	Ressources (D)
1	Financement permanent		8 718 474 288,17	9 556 237 188,89	837 762 900,72	-
2	Moins Actif immobilisé		5 572 839 015,96	5 614 821 559,98	-	41 982 544,02
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A)	3 145 635 272,21	3 941 415 628,91	795 780 356,70	-
4	Actif circulant		5 995 151 749,64	6 073 669 231,88	-	78 517 482,24
5	Moins Passif circulant		2 859 895 834,53	2 149 439 822,08	-	710 456 012,45
6	= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B)	3 135 255 915,11	3 924 229 409,80	-	788 973 494,69
7	= TRÉSORERIE NETTE (Actif-Passif) (A-B)		10 379 357,10	17 186 219,11	-	6 806 862,01

II Emplois et Ressources					EXERCICE N		EXERCICE N-1	
			EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE								
AUTOFINANCEMENT (A)						(546 977 670,70)		584 306 567,37
Capacité d'autofinancement						325 798 383,30		1 409 905 537,37
- Distribution de bénéfices						(872 776 054,00)		(825 598 970,00)
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)						-		0,00
Cessions d'immobilisations incorporelles / Réduction des immobilisations en non valeur								
Cessions d'immobilisations corporelles								-
Cessions d'immobilisations financières								
Récupérations sur créances Immobilisées								0,00
AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C)						-		-
Augmentations de capital, apports								-
Subventions d'investissement						-		-
AUGMENTATIONS DES DETTES DE FINANCEMENT (nettes de primes de remboursement) (D)								
TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)						(546 977 670,70)		584 306 567,37
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE								
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E)					122 606 341,71		240 336 301,53	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles							97 192 916,48	
Acquisitions d'immobilisations corporelles					20 906 341,71		143 143 385,05	
Acquisitions d'immobilisations financières					101 700 000,00		-	
Augmentation des créances immobilisées								
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES (F)					-		-	
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT (G)					126 196 344,28		252 392 688,56	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)							80 180 000,00	50 000 000,00
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)					248 802 685,99		572 908 990,09	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)					-	788 973 494,69	71 610 298,79	-
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE					-	6 806 862,01	-	10 212 721,51
TOTAL GÉNÉRAL					248 802 685,99	248 802 685,99	644 519 288,88	644 519 288,88

PRINCIPES ET MÉTHODES COMPTABLES

INFORMATIONS GÉNÉRALES SUR L'ACTIVITÉ

Historique

La centrale thermique de Jorf Lasfar est située sur la côte atlantique du Maroc, adjacente au port de Jorf Lasfar, dans la province d'El Jadida. Le site est localisé à environ 127 Km au sud-ouest de Casablanca. La construction des unités 1 et 2 de la centrale thermique a été effectuée par GEC Alsthom pour le compte de l'Office National d'Electricité (ONE), et achevée en 1994. Chacune de ces unités, utilisant le charbon comme combustible, a une capacité de 330 MW.

En octobre 1994, l'ONE a émis un appel d'offre international relatif à la concession de la centrale thermique de Jorf Lasfar pour une période de 30 années. Le Groupement formé par ABB Energy Ventures et CMS Generation (Le Consortium) a été retenu en février 1995.

L'accord de principe établi entre l'ONE et le Consortium en avril 1996 a permis le démarrage des négociations des contrats afférents au projet (Project Agreements).

Constitution et activité

Dans le but de conclure officiellement et mettre en œuvre ces contrats, le Consortium a constitué, en date du 20 janvier 1997, une société marocaine en commandite par actions dénommée Jorf Lasfar Energy Company (JLEC), immatriculée au Registre de Commerce sous le Numéro 2145, ayant pour Identification Fiscale le Numéro 1021595 et enregistrée à la Patente sous le Numéro 42161753.

Conformément à ses statuts, la société a pour objet de construire, exploiter, gérer et maintenir la centrale électrique de Jorf Lasfar, incluant le développement, le financement, l'équipement, la construction, le design, les tests, l'exploitation et la maintenance des deux nouvelles unités, qui sont quasiment similaires en taille et en technologie à celles déjà existantes. Dans le but d'assurer son approvisionnement en combustibles, la société développe, exploite et entretient les installations de déchargement, de transport et de stockage du charbon existantes au Port de Jorf Lasfar.

Afin d'exercer ces activités, la société a reçu un droit de jouissance du site localisé au port de Jorf Lasfar, des unités existantes, des unités nouvelles, des installations de transport du charbon.

Période de développement de l'activité

Le 12 septembre 1997, date de la Mise en Place du Financement, tous les Contrats de Projet ont été signés, le Contrat d'Emprunt Groupe a été exécuté, et le premier déblocage de l'Emprunt Groupe a notamment servi au paiement du Droit de Jouissance à l'ONE. Par conséquent, JLEC a pris possession de la Centrale Thermique le 13 septembre 1997 et a commencé à vendre la capacité disponible et la production nette à l'ONE, conformément au Contrat de Fourniture d'Energie Electrique (PPA). Les conditions requises pour le financement du projet ont été complétées en novembre 1997.

Période de construction des Unités 3 et 4

Les Unités 3 et 4 ont été respectivement mises en exploitation le 9 juin 2000 et le 2 février 2001, soit respectivement 33 mois et 40 mois à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

Acquisition de JLEC par TAQA

Le 2 mai 2007, Abu Dhabi National Energy Company ("TAQA") a acheté CMS Generation, filiale de CMS Energy qui contrôle les actionnaires directs de JLEC (i) Jorf Lasfar Energiaktiebolag, (ii) Jorf Lasfar Power Energy AB and (iii) Jorf Lasfar Handelsbolag et les filiales du Groupe ABB (i) Tre Kronor Investment AB, (ii) AB Cythere 61 and (iii) AB Cythere 63. En conséquence de ces acquisitions, JLEC était directement et indirectement détenue par TAQA.

Refinancement de la dette

Le refinancement de la dette contractée en devises en 1997 auprès d'un consortium de bailleurs de fonds étrangers ainsi que la dette convertible en actions contractée auprès des actionnaires directs de JLEC, moyennant la contraction d'un crédit auprès d'un consortium de banques marocaines, comportant de deux tranches A et B d'une maturité long terme (une Tranche A d'un montant de 5.500.000.000 Dirhams et une Tranche B de 1.500.000.000 Dirhams), et de deux Tranches R (une facilité court terme sur un an) d'un montant de 200.000.000 Dirhams chacune, dont le contrat a été signé en date du 16 janvier 2009, tel que modifié par avenant en date du 27 mars 2009 et par avenant en date du 22 décembre 2009 et par avenant du 15 décembre 2010 et par avenant en date du 10 décembre 2012 et par avenant en date du 3 octobre 2014 et par avenant en date du 3 juillet 2015.

Création de la filiale Jorf lasfar Energy Company 5&6 (JLEC 5&6)

Le 22 décembre 2010, JLEC 5&6 a été créée pour porter le projet d'extension de la Centrale Thermique de Jorf Lasfar par la construction de deux nouvelles unités de 350MW brute chacune fonctionnant au charbon vapeur sur le site adjacent au site actuel de la centrale thermique de Jorf Lasfar. Les deux nouvelles unités de production d'électricité (Unités 5&6) sont d'une capacité de 700 MW (2 x 350 MW), portant la capacité totale de la centrale thermique de Jorf Lasfar à plus de 2000 MW. TAQA Morocco détient, au 31 décembre 2021, 66% des actions de JLEC 5&6.

Les Unités 5&6 ont été mises en exploitation commerciale respectivement le 15 avril et le 7 juin 2014.

Placement Privé et Introduction en Bourse

En décembre 2013, une double augmentation de capital d'un montant global de DH 1.500.000.310 a été effectuée :

- Une première augmentation «Augmentation de Capital Pré-IPO » a été réservée à des investisseurs institutionnels (RMA Watanya, SCR et MCMA) suite à un Placement Privé qui s'est élevé à DH 499.999.805, dont 111.731.800 Dh à titre de nominal et 388.268.005 Dh à titre de prime d'émission. Les actions issues du Placement Privé ont été intégralement libérées et portent jouissance à compter du 1er janvier 2013 ;
- Une deuxième augmentation de capital «Augmentation de Capital IPO» a été réalisée auprès du Grand Public suite à l'introduction en bourse de JLEC pour un montant de DH 1.000.000.505, dont 223.463.800 Dh à titre de nominal et 776.536.705 Dh à titre de prime d'émission. Les actions issues de l'introduction en bourse ont intégralement été libérées et portent jouissance à compter du 1er janvier 2013.

À l'issue de l'introduction en bourse précitée, Abu Dhabi National Energy Company PJSC (TAQA) détient désormais 85,79 % du capital de TAQA Morocco et la portion du capital restante soit 14,21% est détenue par les actionnaires ayant participé au Placement Privé et à l'introduction en bourse.

Changement de dénomination sociale et extension de l'objet social

L'Assemblée Générale Ordinaire et Extraordinaire des Actionnaires de TAQA MOROCCO S.A. (ex Jorf Lasfar Energy Company) s'est réunie le 13 Octobre 2014 à, et a notamment approuvé :

- L'adoption de la nouvelle dénomination sociale « TAQA Morocco » ;
- L'extension de l'objet sociale de la société TAQA Morocco ;
- La modification corrélative des Statuts de la société TAQA Morocco.

Extension du PPA des Unités 1 à 4

L'ONEE et TAQA Morocco ont signé, le 24 janvier 2020, la prorogation du contrat de fourniture d'énergie électrique (PPA) des Unités 1 à 4. L'alignement des deux PPA 1 à 4 et 5&6 à 2044 permettra de consolider durablement la robustesse du business model de TAQA Morocco pour continuer à garantir une charge de base compétitive et contribuer à la sécurité énergétique du Royaume du Maroc.

Emission d'un emprunt obligataire par placement privé

TAQA Morocco a réalisé, le 7 septembre 2020, une émission obligataire par placement privé d'un montant de DH 2,7 milliards au taux fixe de 3,75% sur une maturité de 18 ans. L'objectif de cette émission est de permettre à la Société TAQA Morocco d'optimiser son coût d'endettement et de diversifier ses sources de financement pour accompagner la diversification du mix énergétique de TAQA Morocco au Maroc.

Cette émission obligataire a servi au remboursement par anticipation, en date du 22 septembre 2020, de la dette bancaire contractée en 2019 pour un montant de DH 2,7 milliards.

Création de la filiale TAQA Morocco Green Energy (T.M.G.E)

Le 13 mars 2023, TAQA Morocco Green Energy (T.M.G.E) a été créée pour porter les projets de développement dans les énergies renouvelables. TAQA Morocco détient, au 30 juin 2025, 100% des actions de la société T.M.G.E.

Signature d'un partenariat stratégique

Dans le sillage du partenariat consacré par la déclaration conjointe de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu l'Assiste, et de Son Altesse Sheikh Mohamed bin Zayed Al Nahyan signée le 4 décembre 2023 à Abou Dhabi en vue de la mise en œuvre de projets de développement stratégique dans les secteurs de l'énergie et de l'eau, TAQA Morocco, en consortium avec Nareva et le

Fonds Mohammed VI pour l'Investissement, a conclu trois protocoles d'accord et les accords de développement y afférents avec le Gouvernement Marocain et l'Office National de l'Electricité et de l'Eau Potable (ONEE) portant sur le développement de nouvelles capacités de production d'électricité flexibles et bas carbone fonctionnant au gaz naturel, de capacités renouvelables, de capacités de dessalement d'eau de mer, d'infrastructures de transport de l'eau et d'une infrastructure de transport d'électricité entre le sud et le centre du Royaume du Maroc.

Ce programme de développement, en ligne avec la vision éclairée de Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu l'Assiste, permettra de renforcer la souveraineté hydrique ainsi que la résilience du réseau national de transport électrique en renforçant non seulement les capacités de production d'eau dessalée mais aussi électrique à base de gaz naturel et en augmentant l'intégration des énergies renouvelables dans le réseau.

Dans ce contexte stratégique marqué par l'urgence d'exécution des feuilles de route hydrique et énergétique, ce partenariat sera réalisé dans des délais accélérés avec un montant d'investissement de près de 130 milliards de dirhams à l'horizon 2030.

PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

Généralités

Les états de synthèse de la société TAQA Morocco sont préparés conformément aux principes comptables généralement admis au Maroc, tels que prescrits dans le Code Général de Normalisation Comptable (CGNC).

Durant la période de constitution et d'établissement de la Société (jusqu'à la date de la Mise en Place du Financement), toutes les dépenses ont été payées par le Groupement (ABB et CMS). Dès la Mise en Place du Financement, tous les frais de premier établissement et de constitution supportés par les sociétés apparentées ont été facturés à JLEC, et remboursés par la Société.

Immobilisations en non valeur

Frais préliminaires

Dès la date de la Mise en Place du Financement, la Société a immobilisé ses frais préliminaires, et les a amortis sur une durée ne dépassant pas cinq années. Les frais préliminaires comprennent les charges légales et administratives engagées pour constituer la société, ainsi que certaines dépenses supportées dans le but de préparer le démarrage de l'activité commerciale de la Société.

Charges à répartir sur plusieurs exercices

Les charges à répartir sur plusieurs exercices comportent des charges afférentes à des projets spécifiques qui ont fait l'objet d'un étalement sur 5 ans.

Immobilisations incorporelles

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 a comptabilisé en immobilisations incorporelles certaines dépenses payées par le Groupement durant la période de développement du projet. Ces frais immobilisés sont répartis sur la durée de la concession (soit jusqu'au 15 avril 2044).

Droit de jouissance initial

Conformément au Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (Transfer of Possession Agreement, TPA) et en contrepartie du paiement du Prix du Transfert du Droit de Jouissance prévu par ce contrat, l'ONE a transféré à JLEC (devenue TAQA Morocco) son « droit de jouissance » du Site et des unités 1 & 2. Ce droit de jouissance est immobilisé en actif incorporel et amorti sur la durée de la concession (soit jusqu'au 15 avril 2044).

Droit de jouissance complémentaire relatif aux Unités 3 et 4

JLEC avait 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 JLEC avait été étendu à ces nouvelles unités. Ces actifs

incorporels sont amortis sur la période restante de la concession (soit jusqu'au 15 avril 2044).

Droit de jouissance complémentaire relatif à la prorogation du PPA des Unités 1 à 4

L'ONEE et TAQA Morocco ont signé, le 24 janvier 2020, la prorogation du contrat de fourniture d'énergie électrique (PPA) des Unités 1 à 4. Dans ce cadre, TAQA Morocco a procédé au paiement du droit de jouissance complémentaire pour un montant de DH 1,5 milliard qui a été immobilisé en actif incorporel et amorti sur la durée de la concession (soit jusqu'au 15 avril 2044).

Autres immobilisations incorporelles

Les autres immobilisations incorporelles comprennent les révisions mineures et majeures effectuées selon le plan de maintenance préétabli qui sont amorties sur 5 ans.

Immobilisations corporelles

Ce poste comprend les actifs corporels dont la durée de vie estimée est inférieure à la durée de la concession. 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.

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).

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 actif ou passif.

Les pertes latentes de change sont constatées dans le compte de produits et charges par le biais de provisions financières.

Les gains de change latents ne sont pas constatés dans le compte de produits et charges.

ÉTAT DES DÉROGATIONS

Dérogations aux principes comptables fondamentaux

Néant.

Dérogations aux méthodes d'évaluation

Néant.

Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse

Les gains et pertes de change provenant de la comptabilisation des achats de charbon et des règlements correspondants, effectués en Dollars américains et convertis en dirhams au cours du jour d'opération, sont enregistrés dans un sous-compte de la rubrique « Achats de charbon » intitulé « Différences sur achats de charbon en dollars », parmi les charges d'exploitation. Ce traitement particulier, sans impact sur le patrimoine et la situation financière de la Société, est justifié par le fait que ces différences sont liées aux règles de comptabilisation, et ne correspondent pas à des gains et pertes de change provenant de la conversion de dirhams en dollars.

ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

Changements affectant les méthodes d'évaluation

Néant.

Changements affectant les règles de présentation

Néant.

Deloitte.

Deloitte Maroc
La Marina Casablanca Bâtiment C / Ivoire III
Bd Sidi Mohamed Ben Abdellah.



PwC Maroc
Lot 57 Tour CFC - Casa Anfa
20220 Hay Hassani Casablanca

TAQA MOROCCO S.A

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA
SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2025**

En application des dispositions du Dahir portant loi n°1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société Taqa Morocco S.A comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement et une sélection des états des informations complémentaires (ETIC) relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 5 766 596 558,99 MAD dont un bénéfice net de 161 209 497,56 MAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de 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 pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 17 septembre 2025

Les Commissaires aux Comptes

Deloitte Audit

oitte Audit

Deloitte Audit
 1st St. - 1st Floor - 1st Floor
 Montreal, Q.C. - J1M 1Z1
 Tel: 514 393 3333
 Fax: 514 393 3333

PwC Maroc

Mounsif Ighiouer
Associé

**LISTE DES
COMMUNIQUÉS
DE PRESSE
AU 30 JUIN 2025**



LISTE DES COMMUNIQUÉS DE PRESSE

28/08/2025

\ Communiqué des indicateurs du 2^{ème} trimestre 2025

26/05/2025

\ Communiqué post AGO du 23 mai 2025

21/05/2025

\ Communiqué des indicateurs du 1^{er} trimestre 2025

03/05/2024

\ Communiqué relatif aux nominations au conseil de surveillance

19/05/2025

\ Communiqué relatif à la conclusion d'un partenariat stratégique entre le gouvernement du Maroc et Taqa Morocco, Nareva, l'ONEE et le Fonds Mohamed VI pour l'investissement

22/04/2025

\ Communiqué de mise en ligne du RFA 2024

22/04/2024

\ Avis de convocation à l'AGO du 23 mai 2024

21/04/2025

\ Avis de convocation à l'AGO du 23 mai 2025

10/03/2025

\ Communiqué des Résultats financiers 2024

28/02/2025

\ Communiqué des indicateurs du 4^{ème} trimestre 2024



À propos de TAQA Morocco

Créée en 1997, TAQA Morocco est le fruit de la volonté du Royaume du Maroc de renforcer son mix énergétique pour se doter des ressources nécessaires à son industrialisation et son essor économique. Acteur majeur au Royaume du Maroc et diversifié dans les secteurs de la production des énergies renouvelables, bas carbone, d'hydrogène vert et de dessalement, ainsi que dans les réseaux de transport d'eau et d'électricité. TAQA Morocco contribue actuellement à 34% de la demande nationale d'électricité pour 17% de la capacité installée. Cotée à la Bourse de Casablanca depuis décembre 2013, TAQA Morocco a l'ambition d'accompagner la stratégie bas carbone du mix énergétique marocain et de soutenir le plan national de l'eau.

TAQA Morocco

Siège Social : Km 23, Route secondaire 301
Commune Moulay Abdellah - province d'El jadida - Centrale Thermique
Jorf Lasfar - B.P.99 - Sidi Bouzid - El Jadida - Maroc
Tél : +212 523 380 000 - Fax : +212 523 345 375 Contact : finance@taqamorocco.ma
Retrouvez les comptes consolidés et sociaux de TAQA Morocco sur
<https://www.taqamorocco.ma/fr/investisseurs/communiques-et-comptes>