

RÉSULTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025





ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

BILAN ACTIF (en milliers de dirhams)		
ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
• Immobilisations incorporelles	4 126 354	4 336 799
• Écart d'acquisition	103 578	-
• Immobilisations corporelles	7 307 276	7 614 811
• Immobilisations financières	679	679
• Écarts de conversion - Actif	95 761	169 589
ACTIF IMMOBILISÉ	11 633 649	12 121 880
• Stocks et en-cours	2 020 587	1 812 072
• Créances d'exploitation	2 150 532	2 254 705
• Créances diverses	1 212 415	1 146 577
• Titres et valeurs de placement	3 227 026	3 517 860
• Écarts de conversion - Actif	13 582	14 761
• Trésorerie actif	42 184	52 224
ACTIF CIRCULANT	8 666 327	8 798 200
TOTAL ACTIF	20 299 976	20 920 079

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS		
(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires net	10 637 640	10 878 079
Autres produits d'exploitation	11	7 709
Reprises d'exploitation et transferts de charges	61 066	9 144
Produits d'exploitation	10 698 717	10 894 931
Achats et autres charges externes	7 125 379	7 118 616
Impôts et taxes	24 204	23 828
Charges de personnel	293 653	285 956
Dotations aux amortissements et provisions	812 770	833 918
Charges d'exploitation	8 256 006	8 262 318
Résultat d'exploitation	2 442 711	2 632 614
Résultat financier	(371 286)	(404 313)
Résultat courant	2 071 425	2 228 301
Résultat non courant	(86 771)	(131 140)
Résultat avant impôts	1 984 654	2 097 161
Impôts sur les bénéfices	709 819	720 085
Résultat net consolidé	1 274 835	1 377 076
Résultat net Part du Groupe	980 722	1 052 824
Intérêts minoritaires	294 114	324 252
Résultat net consolidé	1 274 835	1 377 076
Résultat net par action (en dirhams)	41,58	44,63

Les notes 1 à 24 font partie intégrante des états financiers consolidés

BILAN PASSIF (en milliers de dirhams)		
PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
• Capital	2 358 854	2 358 854
• Prime d'émission	1 164 805	1 164 805
• Réserves consolidées	2 268 363	2 088 333
• Résultat net Part du Groupe	980 722	1 052 824
• Capitaux propres Part du Groupe	6 772 744	6 664 816
• Intérêts minoritaires	725 865	703 751
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	7 498 609	7 368 567
Provisions pour risques et charges	2 841	29 148
Dettes de financement	9 679 219	10 342 642
	9 682 059	10 371 789
• Dettes d'exploitation	2 213 320	2 380 718
• Autres dettes	905 988	799 005
PASSIF CIRCULANT	3 119 307	3 179 723
Trésorerie passif	-	-
DETTES ET TRÉSORERIE PASSIF	12 801 367	13 551 512
TOTAL PASSIF	20 299 976	20 920 079

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE		
(en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	1 274 835	1 377 076
<u>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité</u>		
- Dotations d'exploitation et dotations non courantes	767 375	864 315
- Variation des Impôts différés	(17 432)	(27 481)
- Plus-values des cessions nettes d'impôt	-	-
Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité	(211 986)	(809 808)
Flux net de trésorerie généré par l'activité	1 812 793	1 404 101
Acquisition des immobilisations	(165 385)	(292 374)
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	-	-
Acquisition titres consolidés	(99 700)	-
Incidence de variation de périmètre	417	-
Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement	(264 668)	(292 374)
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés	(1 185 576)	(1 097 599)
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emission d'emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	(663 423)	(678 202)
Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement	(1 848 999)	(1 775 801)
Variation de trésorerie	(300 874)	(664 074)
Trésorerie d'ouverture	3 570 085	4 234 158
Trésorerie de clôture	3 269 210	3 570 085

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES (ETIC) CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE 2025 ET 2024

1. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

Les principales règles et méthodes du Groupe sont les suivantes :

1.1 Principes et méthodes de consolidation

Les principes et méthodes de consolidation utilisés par le Groupe TAQA Morocco sont conformes à la méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité pour l'établissement des comptes consolidés dans son avis n°5.

1.1.1 Périmètre et méthodes de consolidation

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif sont consolidées par intégration globale. Le contrôle exclusif est le pouvoir direct ou indirect, de diriger les politiques financières et opérationnelles d'une entreprise afin de tirer avantage de ses activités.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées par mise en équivalence.

Les créances, dettes, produits et charges réciproques significatifs sont éliminés en totalité pour les entreprises intégrées globalement.

1.1.2 Dates de clôture

Les Sociétés TAQA Morocco, TAQA Morocco Green Energy et TAQA Morocco Wind Corporation clôturent leurs comptes au 31 décembre.

Les Sociétés JLEC 5&6 et JLEC 1-4 clôturent leurs comptes au 30 septembre.

Les Sociétés TAQA Morocco Flexible Generation, TAQA Morocco Transmission et TAQA Morocco Water clôturent leurs comptes au 30 novembre.

1.2 Méthodes d'évaluation

1.2.1 Immobilisations incorporelles

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

Droit de jouissance initial

Conformément au Contrat de Transfert de Droit de Jouissance (Transfer of Possession Agreement, TPA) et en contrepartie du paiement du Prix du Transfert du Droit de Jouissance prévu par ce contrat, l'ONE a transféré à JLEC (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.



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

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

A dater de la Mise en Place du Financement, la Société TAQA Morocco a comptabilisé en immobilisations incorporelles certaines dépenses payées durant la période de développement du projet. Ces frais immobilisés sont répartis sur la durée de la concession.

1.2.2 Immobilisations corporelles

Ce poste comprend les actifs corporels dont la durée de vie estimée est inférieure à la durée du contrat. Ces immobilisations sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Les amortissements sont calculés, selon le mode linéaire et les taux fiscaux en vigueur.

1.2.3 Stocks

Les stocks sont évalués au coût d'achat. Ce coût comprend le prix d'achat et les frais accessoires d'achat. En fin d'exercice, les stocks sont valorisés selon la méthode du Coût Moyen Pondéré (CMP), à l'exception des stocks de pièces de rechange qui sont valorisés au Premier Entrée Premier Sortie (P.E.P.S.).

1.2.4 Créances et dettes libellées en devises

Les créances et dettes libellées en monnaies étrangères sont comptabilisées au cours de change prévalant à la date de la transaction. Ces créances et dettes sont converties au taux de clôture et réajustées par les comptes d'écarts de conversion.

Les pertes latentes de change sont constatées dans le compte de produits et charges par le biais de provisions financières, à l'exception de celles relatives aux dettes de financement libellées en Dollars américains et en Euros, qui font l'objet d'opérations de quasi- couverture de change résultant d'une position globale de change.

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

1.2.5 Retraitement des impôts

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

2. IMMOBILISATIONS

2.1. Immobilisations nettes d'amortissements

En milliers de dirhams	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette
Immobilisations incorporelles (*)	14 920 444	10 690 512	4 229 932	14 641 485	10 304 686	4 336 799
Immobilisations corporelles (**)	12 496 474	5 189 198	7 307 276	12 380 959	4 766 148	7 614 811
Total	27 416 918	15 879 710	11 537 208	27 022 444	15 070 834	11 951 611

(*) Les immobilisations incorporelles comprennent principalement le droit de jouissance de TAQA Morocco pour un montant net de DH 3 628 248 milliers ainsi que l'écart d'acquisition provisoire lié au rachat de TMWC pour DH 103 578 milliers correspondant à la différences entre le prix d'acquisition et la situation nette acquise.

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.

(**) Les immobilisations corporelles sont principalement constituées des investissements au niveau des unités 5&6 et de la superstructure portuaire..

2.2. Immobilisations financières

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Prêts immobilisés	55	230
Autres immobilisations financières	625	449
Total	679	679

3. STOCKS

En milliers de dirhams	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette
Pièces de rechange	1 089 856	38 519	1 051 338	1 104 809	38 525	1 066 284
Charbon	874 020	-	874 020	677 773	-	677 773
Fuel	85 944	-	85 944	56 509	-	56 509
Autres stocks	9 286	-	9 286	11 506	-	11 506
Total	2 059 106	38 519	2 020 587	1 850 596	38 525	1 812 072

Le stock des matières et fournitures consommables est principalement constitué du charbon et des pièces de rechange.

4. CRÉANCES D'EXPLOITATION

En milliers de dirhams	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
	Valeur brute	Provisions	Valeur nette	Valeur brute	Provisions	Valeur nette
Clients et comptes rattachés	2 150 532	-	2 150 532	2 254 705	-	2 254 705
Total	2 150 532	-	2 150 532	2 254 705	-	2 254 705

Les comptes clients comprennent principalement les deux dernières factures de TAQA Morocco au titre des mois de novembre et décembre et de JLEC 5&6 au titre des mois d'août et de septembre conformément au délai de paiement des contrats de fourniture d'Energie Electrique.

5. CRÉANCES DIVERSES

En milliers de dirhams	31 décembre 2025			31 décembre 2024		
	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette	Valeur brute	Amorts. Prov.	Valeur nette
Fournisseurs débiteurs	25 238	-	25 238	17 459	-	17 459
Personnel	3 678	-	3 678	2 107	-	2 107
État	1 063 202	-	1 063 202	1 089 430	-	1 089 430
Comptes de régularisation actif	120 297	-	120 297	37 582	-	37 582
Total	1 212 415	-	1 212 415	1 146 578	-	1 146 578

6. TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT

Les titres et valeurs de placement sont constitués des placements des excédents de trésorerie en SICAV monétaires, obligataires et en dépôts à terme.



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

7. TRÉSORERIE

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Trésorerie actif	42 184	52 224
Trésorerie passif	-	-
Trésorerie nette	42 184	52 224

Les comptes bancaires de TAQA Morocco libellés en Dirhams, en Euros, en dollars et en Dirhams des Émirats arabes unis sont ouverts auprès des banques suivantes : Attijariwafa Bank, BCP, Bank of Africa, Société Générale, BMCI, Crédit du Maroc et First Abu Dhabi Bank.

Les comptes bancaires de JLEC 5&6 libellés en Dirhams, en Euros et en dollars sont ouverts auprès de la BCP.

Les comptes bancaires de l'ensemble des autres filiales du groupe sont libellés en Dirhams et ouverts auprès de la BCP.

8. 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 consolidés	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	-	-	211 722	(1 037 327)	(825 605)
Résultat net au 31 décembre 2024	-	-	-	1 052 824	1 052 824
Situation à la clôture de l'exercice 2024	2 358 854	1 164 805	2 088 334	1 052 824	6 664 816
Affectation des résultats	-	-	180 029	(1 052 824)	(872 795)
Résultat net au 31 décembre 2025	-	-	-	980 722	980 722
Situation à la clôture de l'exercice 2025	2 358 854	1 164 805	2 268 363	980 722	6 772 744

9. PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Provisions pour risques	2 638	-
Provisions pour charges	203	29 148
Total	2 841	29 148

Les provisions pour engagements sociaux ne sont plus comptabilisées à compter de l'exercice 2025, par conséquent, les provisions constatées au 31 décembre 2024 ont fait l'objet d'une reprise intégrale au cours de l'exercice 2025 pour un montant de DH 29 148 milliers.

10. DETTES DE FINANCEMENT

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
TAQA Morocco	2 796 534	3 048 927
JLEC 5&6	6 848 519	7 269 919
Autres dettes de financement (*)	15 247	-
Retraitement crédit-bail	18 919	23 797
Total	9 679 219	10 342 642

(*) Les autres dettes financement sont principalement vis-à-vis d'autres entités du groupe TAQA

- TAQA Morocco

Nature du prêt	Taux d'intérêt	Mode de remboursement	Encours (En milliers de dirhams)	
			2025	2024
Emprunt obligataire (*)	3,75%	Semestriel	1 875 000	2 025 000
Crédit bancaire contracté en 2020 (**)	3,88%	Trimestriel	921 534	1 023 927
Total	-	-	2 796 534	3 048 927

(*) Au 31 décembre 2020, TAQA Morocco a émis un emprunt obligataire par placement privé auprès d'investisseurs qualifiés pour un montant de DH 2,7 milliards, sur une maturité de 18 ans, remboursable semestriellement, au taux de 3,75% l'an.

(**) Au 30 septembre 2020, un crédit bancaire à long terme (15 ans) a été contracté pour un montant de DH 1,5 milliard afin de financer le paiement du droit de jouissance complémentaire.

- JLEC 5 & 6

Ligne de crédit	Taux d'intérêt	Devise	Montant total par facilité en devise originale	Cours BAM 30 Sept 2025	Solde au 30 Septembre 2025 en milliers de dirhams équivalents	Solde au 30 Septembre 2024 en milliers de dirhams équivalents
TAQA International BC	7,00%	USD	122 812	9,0947	1 116 940	1 190 971
BCP (*)	4,79%	MAD	5 731 579	1,000	5 731 579	6 078 948
				Total	6 848 519	7 269 919

(*) En Septembre 2023, JLEC 5&6 a réalisé une levée de fonds de MAD 6,6 milliards auprès de banques marocaines, avec une maturité de 19 ans. Cette opération a conduit au remboursement anticipé du montant restant dû au titre du financement de projet initial contracté auprès d'un consortium de banques internationales et marocaines.



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES CONSOLIDÉS

11. DETTES D'EXPLOITATION

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dettes fournisseurs	2 213 320	2 380 718
Total	2 213 320	2 380 718

Les fournisseurs de charbon représentent 59% des dettes fournisseurs au 31 décembre 2025.

12. AUTRES DETTES

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Clients créditeurs	33 519	90 866
Personnel	51 904	51 777
Organismes sociaux	10 414	9 530
État	452 679	418 871
Impôts différés passif	29 129	23 445
Comptes d'associés	53	148
Autres créanciers	793 530	743 599
Comptes de régularisation passif	58 367	54 258
Autres provisions pour risques et charges	4 387	13 706
Elimination dividendes JLEC 5&6	(527 995)	(607 194)
Total	905 988	799 005

Les dettes vis-à-vis de l'Etat comprennent principalement les comptes de TVA facturée.

Les autres créanciers comprennent principalement les avances facturées à l'ONEE au titre du crédit de TVA conformément aux dispositions du contrat de fourniture d'énergie électrique.

13. CHIFFRE D'AFFAIRES NET

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Frais de puissance	4 004 855	4 253 642
Frais d'énergie	6 240 372	6 210 959
Autres revenus	392 414	413 477
Total	10 637 640	10 878 079

14. ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Consommation de charbon	6 375 174	6 337 107
Consommation de fuel	43 740	44 892
Autres achats consommés	363 768	312 085
Autres charges externes	338 198	420 032
Jetons de présence	4 500	4 500
Total	7 125 379	7 118 616

15. CHARGES DU PERSONNEL

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Charges de personnel	293 653	285 956
Effectif moyen	421	440
Salaire moyen	698	650

16. DOTATIONS D'EXPLOITATION

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dotations aux amortissements	812 770	825 150
Dotations aux provisions	2	8 768
Total	812 770	833 918

Les dotations aux amortissements sont principalement relatives aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles.

17. RÉSULTAT FINANCIER

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Intérêts et autres produits financiers	165 718	146 543
Reprises financières et transferts de charges	11 711	14 448
Résultat de change	(54 591)	(17 899)
Charges d'intérêts	(489 534)	(536 337)
Dotations financières	(4 589)	(11 068)
Total	(371 286)	(404 313)

Les intérêts et autres produits financiers correspondent aux produits des placements des excédents de trésorerie.

Les reprises financières correspondent aux reprises des provisions pour perte de change de l'exercice précédent.

Les charges d'intérêts correspondent aux intérêts sur les emprunts bancaires et obligataires contractés par les sociétés TAQA Morocco et JLEC 5&6.

18. RÉSULTAT NON COURANT

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Autres produits non courants	505	2 731
Autres charges non courantes	(116 424)	(127 309)
Reprises non courantes sur provisions	29 148	-
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions	-	(6 562)
Total	(86 771)	(131 140)



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025COMPTES CONSOLIDÉS

Le résultat non courant est principalement constitué de la Contribution Sociale de Solidarité versée par les sociétés TAQA Morocco et JLEC 5&6, ainsi que de la reprise de la provision pour risques et charges qui correspondait jusqu'alors aux engagements sociaux (cf note 9).

19. IMPÔTS SUR LES BÉNÉFICES

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Impôts courants	727 251	747 566
Impôts différés	(17 432)	(27 481)
Total	709 819	720 085

Les impôts différés résultent uniquement des retraitements de consolidation (notamment les différences temporaires). La preuve d'impôt se présente comme suit :

Preuve d'impôt	2025	2024
Résultat avant impôts	1 984 654	2 097 161
Résultat avant impôt des sociétés intégrées	1 984 654	2 097 161
Taux d'impôt	34%	33%
Impôt théorique	674 782	692 063
Dotations aux amortissements réintégrées fiscalement	3 092	2 980
Autres retraitements	31 945	25 042
Total de la charge d'impôt	709 819	720 085

20. ENGAGEMENTS HORS BILAN

En milliers de dirhams	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Engagements donnés (avals et cautions)	129 230	390
Engagements reçus (avals et cautions)	1 041 707	1 060 305

Les engagements donnés sont principalement constitués de garanties à première demande données dans le cadre de projets en cours de développement.

La liste des actifs de JLEC 5&6 faisant l'objet d'une sûreté réelle dans le cadre du financement, de la construction et de l'exploitation des Unités 5 et 6 de la Centrale Thermique de Jorf Lasfar (le « Projet ») se présente comme suit :

- un nantissement du fonds de commerce de JLEC 5&6 ;
- deux nantissemments portant sur l'ensemble des actions (moins trois actions) de JLEC 5&6, représentant 100% (moins trois actions) de son capital social ;
- une hypothèque immobilière portant sur le droit de superficie dont dispose JLEC 5&6 sur le site des Unités 5 et 6 et faisant l'objet du titre spécial n°146.616/08/BIS et du titre spécial n°146.617/08/BIS ;
- une convention-cadre de cession de créances professionnelles portant sur certains contrats du Projet et les actes de cessions de créances professionnelles correspondants ;
- une convention-cadre de cession de créances professionnelles ;
- un nantissement des prêts et créances intra-groupe ;
- des délégations d'indemnités d'assurances portant sur les assurances souscrites dans le cadre du Projet ;
- des nantissemments de soldes de comptes bancaires dédiés à JLEC 5&6 ;
- des indemnités d'assurance de TAQA Morocco.

21. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

Les transactions avec les parties liées au titre de l'exercice 2025 sont synthétisées ci-dessous :

Convention	Partie liée	Type de transaction	Montant inscrit au niveau du CPC 2025 (en milliers de dirhams)
Contrat de prestations de services (notamment assistance dans la finalisation des arrêtés comptables, assistance dans les obligations de reporting ainsi que les aspects juridiques)	TNA	Refacturation	7 561
TAQA Morocco rend à JLEC 5&6 des prestations de services notamment dans les domaines suivants : RH (recrutement, formation), support technique, logistiques et achats, IT, implémentation des procédures santé, sécurité & environnement	JLEC 5&6	Refacturation	12 675
Contrat O&M entre TAQA Morocco, TNA et JLEC 5&6	JLEC 5&6 et TNA	Refacturation + bonus - malus	63 744
Contrat O&M entre TAQA Morocco et TNA	TNA	Refacturation + bonus - malus	73 495
Emprunts subordonnés accordés au profit de JLEC 5&6 afin de financer les coûts de développement et de construction	TAQA International BV	Intérêts	83 084
Convention de refacturation du Loyer des locaux occupés par TAQA North Africa « TNA »	TNA	Refacturation	936
Convention de refacturation du Loyer des locaux occupés par TAQA Morocco Wind Corporation « TMWC »	TMWC	Refacturation	26
Conventions de prêts d'actionnaire conclues entre TAQA Morocco et TAQA Morocco Green Energy « TMGE »	TMGE	Prêt	4 691
Convention de prêts d'actionnaire conclue entre TAQA Morocco Green Energy et TAQA Morocco Wind Corporation « TMWC »	TMWC	Prêt	166

22. PASSIFS ÉVENTUELS

Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et de l'Impôt sur le Revenu (IR) des exercices clos 2022 à 2025 n'ont pas fait l'objet d'un contrôle fiscal et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications.

Les déclarations sociales applicables à la société (CNSS...) relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet d'un contrôle par l'administration et rappels éventuels.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

23. ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun évènement significatif susceptible d'avoir un impact sur la situation financière de la Société n'est survenu après la clôture de l'exercice 2025.

24. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

Filiales	DÉCEMBRE 2025			DÉCEMBRE 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 MOROCO WIND CORPORATION	100	100	Globale			
JLEC 1-4	100	100	Globale			
TAQA MOROCCO FLEXIBLE GENERATION	100	100	Globale			
TAQA MOROCCO TRANSMISSION	100	100	Globale			
TAQA MOROCCO WATER	100	100	Globale			



Deloitte Audit

Boulevard Sidi Mohammed Benabdellah
Tour Ivoire III, 3^{ème} étage,
Casablanca Marina
Maroc

Aux Actionnaires de la société

TAQA Morocco S.A.

Commune Moulay Abdellah,

Route régionale 301, PK23, Centrale Thermique de Jorf Lasfar El Jadida



PwC Maroc
Tour CFC, étage N°19,
Quartier Casa Anfa,
Casablanca
Maroc

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société TAQA Morocco S.A et ses filiales (le « Groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 7 498 609 milliers de MAD dont un bénéfice net consolidé de 1 274 835 milliers de MAD.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section

« Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du Groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée.

Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de de synthèse consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le Groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du Groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du Groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du Groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion d'audit.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 25 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Adnane FAOUZI

Associé



PwC Maroc

Mounsif IGHIOUER

Associé



BILAN ACTIF				
(Montants en dhs)	31-Déc-25			31-Déc-24
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
Immobilisations en non valeur (A)	159 641 557,78	64 438 325,06	95 203 232,72	68 169 100,00
Frais préliminaires				
Charges à répartir sur plusieurs exercices	159 641 557,78	64 438 325,06	95 203 232,72	68 169 100,00
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles (B)	14 122 838 429,91	10 336 579 749,44	3 786 258 680,47	4 031 688 686,81
Immobilisations en recherche et développement				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12 707 811 302,07	9 206 184 414,24	3 501 626 887,83	3 672 765 258,78
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles	1 415 027 127,84	1 130 395 335,20	284 631 792,64	358 923 428,03
Immobilisations corporelles (C)	1 260 888 300,00	947 181 765,11	313 706 534,89	313 459 881,72
Terrains				
Constructions	24 513 968,65	8 042 714,73	16 471 253,92	11 480 584,09
Installations techniques, matériel et outillage	756 893 654,27	650 365 385,11	106 528 269,16	91 969 936,83
Matériel de transport	1 963 390,53	1 910 198,33	53 192,20	104 017,20
Mobilier, matériels de bureau et aménagements divers	298 051 060,71	286 549 496,44	11 501 564,27	15 050 225,84
Autres immobilisations corporelles	313 970,50	313 970,50	0,00	0,00
Immobilisations corporelles en cours	179 152 255,34		179 152 255,34	194 855 117,76
Immobilisations financières (D)	1 319 903 891,45		1 319 903 891,45	1 201 503 891,45
Prêts immobilisés	114 454 828,59		114 454 828,59	54 828,59
Autres créances financières	449 462,86		449 462,86	449 462,86
Titres de participation	1 204 999 600,00		1 204 999 600,00	1 200 999 600,00
Autres titres immobilisés				
Écarts de conversion - Actif (E)				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentation des dettes financières				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	16 863 272 179,14	11 348 199 839,61	5 515 072 339,53	5 614 821 559,98
Stocks (F)	1 259 924 590,22	34 149 898,40	1 225 774 691,82	1 206 287 704,17
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	1 259 924 590,22	34 149 898,40	1 225 774 691,82	1 206 287 704,17
Produits en cours				
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant (G)	2 875 492 794,39	0,00	2 875 492 794,39	2 984 316 863,63
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	19 810 003,86		19 810 003,86	14 980 705,43
Clients et comptes rattachés	1 217 784 251,05		1 217 784 251,05	1 293 439 920,65
Personnel	3 333 144,88		3 333 144,88	1 569 087,64
État	1 011 215 095,26		1 011 215 095,26	1 044 929 116,25
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	527 994 544,05		527 994 544,05	607 193 776,26
Comptes de régularisation actif	95 355 755,29		95 355 755,29	22 204 257,40
Titres et valeurs de placement (H)	1 682 178 948,96		1 682 178 948,96	1 875 219 537,90
Écarts de conversion-Actif (I)	9 191 898,71		9 191 898,71	7 845 126,18
TOTAL II (F+G+H+I)	5 826 788 232,28	34 149 898,40	5 792 638 333,88	6 073 669 231,88
Trésorerie - Actif	21 744 483,08		21 744 483,08	17 186 219,11
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.P (Soldes débiteurs)	21 739 041,38		21 739 041,38	17 156 580,96
Caisses, Régies d'avances et accreditifs	5 441,70		5 441,70	29 638,15
TOTAL III	21 744 483,08		21 744 483,08	17 186 219,11
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	22 711 804 894,50	11 382 349 738,01	11 329 455 156,49	11 705 677 010,97

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (Hors Taxes)				
	(Montants en dhs)	Exercice du 1 janvier 2025 au 31 décembre 2025		
		OPERATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents	
	NATURE	1	2	3= 1 + 2
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
Ventes de marchandises (en l'état)				
Ventes de biens et services produits				
Chiffre d'affaires	6 100 365 562,36			6 100 365 562,36
Variation de stocks de produits (+ou-) (1)				
Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
Subventions d'exploitation				
Autres produits d'exploitation	11 103,33			11 103,33
Reprises d'exploitation : transfert de charges	18 109 469,91			18 109 469,91
TOTAL I	6 118 486 135,60			6 118 486 135,60
II CHARGES D'EXPLOITATION				
Achats revendus (2) de marchandises				
Achats consommés (2) de matières et fournitures	4 523 043 153,18			4 523 043 153,18
Autres charges externes	255 432 212,21			255 432 212,21
Impôts et taxes	23 485 361,46			23 485 361,46
Charges de personnel	222 777 404,56			222 777 404,56
Autres charges d'exploitation	4 500 000,00			4 500 000,00
Dotations d'exploitation	350 153 139,21			350 153 139,21
TOTAL II	5 379 391 270,62			5 379 391 270,62
III RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)				739 094 864,98
IV PRODUITS FINANCIERS				
Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	527 994 544,05			527 994 544,05
Gains de change	2 196 479,37			2 196 479,37
Intérêts et autres produits financiers	90 647 522,25			90 647 522,25
Reprises financières : transfert de charges	7 356 777,22			7 356 777,22
TOTAL IV	628 195 322,89			628 195 322,89
V CHARGES FINANCIÈRES				
Charges d'intérêts	111 921 879,76			111 921 879,76
Pertes de change	62 852 610,89			62 852 610,89
Autres charges financières				
Dotations financières	70,24			70,24
TOTAL V	174 774 560,89			174 774 560,89
VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)				453 420 762,00
VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)				1 192 515 626,98
VIII PRODUITS NON COURANTS				
Produits de cession d'immobilisations				
Subventions d'équilibre				
Reprises sur subventions d'investissement				
Autres produits non courants	81 829,97			81 829,97
Reprises non courantes : transferts de charges	29 147 548,00			29 147 548,00
TOTAL VIII	29 229 377,97			29 229 377,97
IX CHARGES NON COURANTES				
Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées				
Subventions accordées				
Autres charges non courantes	37 777 772,88			37 777 772,88
Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
TOTAL IX	37 777 772,88			37 777 772,88
X RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)				-8 548 394,91
XI RÉSULTAT AVANT IMPÔT (VII+ou-X)				1 183 967 232,07
XII IMPÔT SUR LES RÉSULTATS				232 518 075,00
XIII RÉSULTAT NET (XI-XII)				951 449 157,07
XIV TOTAL PRODUITS (I+IV+VIII)				6 775 910 836,46
XV TOTAL CHARGES (II+V+IX+XII)				5 824 461 679,39
XVI RÉSULTAT NET (total produits - total charges)				951 449 157,07

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

BILAN PASSIF		
	(Montants en dhs)	
	31-déc-25	31-déc-24
Capitaux propres		
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)	951 449 157,07	1 060 492 555,55
Total des capitaux propres (A)	6 556 836 218,50	6 478 163 115,43
Capitaux propres assimilés (B)	0,00	0,00
Subventions d'investissement		
Provisions réglementées		
Dettes de financement (C)	2 796 533 836,90	3 048 926 525,46
Emprunts obligataires	1 874 999 640,00	2 024 999 640,00
Autres dettes de financement	921 534 196,90	1 023 926 885,46
Provisions durables pour risques et charges (D)	0,00	29 147 548,00
Provisions pour risques		
Provisions pour charges	0,00	29 147 548,00
Écarts de conversion - Passif (E)	0,00	0,00
Augmentation des créances immobilisées		
Diminution des dettes de financement		
TOTAL I (A+B+C+D+E)	9 353 370 055,40	9 556 237 188,89
Dettes du passif circulant (F)	1 963 630 168,07	2 135 020 560,26
Fournisseurs et comptes rattachés	845 976 528,13	1 034 638 282,80
Clients créditeurs, avances et acomptes	22 660 575,81	27 323 678,29
Personnel	37 711 967,60	38 729 147,72
Organismes sociaux	7 316 489,59	6 751 516,65
État	289 058 145,63	265 210 789,85
Comptes d'associés	51 555,30	146 682,13
Autres créanciers	743 132 296,45	743 132 351,45
Comptes de régularisation - passif	17 722 609,56	19 088 111,37
Autres provisions pour risques et charges (G)	2 638 252,68	9 994 959,66
Écarts de conversion Passif (éléments circulants) (H)	9 816 680,34	4 424 302,16
TOTAL II (F+G+H)	1 976 085 101,09	2 149 439 822,08
Trésorerie - Passif		
Crédits d'escompte		
Crédits de trésorerie		
Banques (Soldes créditeurs)		
TOTAL III	0,00	0,00
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III)	11 329 455 156,49	11 705 677 010,97

(1) capital personnel débiteur
(2) bénéficiaire (+) déficitaire (-)

ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)			
I TABLEAU DE FORMATION DES RÉSULTATS (T.F.R)			
(Montants en dhs)		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
1	Ventes de marchandises (en l'état)		
2	- Achats revendus de marchandises		
I	= MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT	0,00	0,00
	+ PRODUCTION DE L' EXERCICE (3+4+5)	6 100 365 562,36	6 068 100 870,29
3	Ventes de biens et services produits	6 100 365 562,36	6 068 100 870,29
II	4 Variation de stocks de produits		
5	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même		
	- CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6+7)	4 778 475 365,39	4 767 147 417,84
III	6 Achats consommés de matières et fournitures	4 523 043 153,18	4 494 088 313,35
7	Autres charges externes	255 432 212,21	273 059 104,49
IV	= VALEUR AJOUTÉE (I+II+III)	1 321 890 196,97	1 300 953 452,45
8	+ Subventions d'exploitation	0,00	0,00
V	9 - Impôts et taxes	23 485 361,46	23 196 174,98
10	- Charges de personnel	222 777 404,56	199 256 728,22
	= EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E)	1 075 627 430,95	1 078 500 549,25
	= OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E)		
11	+ Autres produits d'exploitation	11 103,33	7 708 722,41
12	- Autres charges d'exploitation	4 500 000,00	4 500 000,00
13	+ Reprises d'exploitation : transfert de charges	18 109 469,91	72 297 341,39
14	- Dotations d'exploitation	350 153 139,21	352 850 577,82
VI	= RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ou-)	739 094 864,98	801 156 035,23
VII	+ ou - RÉSULTAT FINANCIER	453 420 762,00	551 231 936,14
VIII	= RÉSULTAT COURANT (+ou-)	1 192 515 626,98	1 352 387 971,37
IX	+ ou - RÉSULTAT NON COURANT	-8 548 394,91	-47 609 773,82
15	- IMPÔT SUR LES RÉSULTATS	232 518 075,00	244 285 642,00
X	= RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ou-)	951 449 157,07	1 060 492 555,55
II CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT			
	Résultat net de l'exercice		
1	* Bénéfice +	951 449 157,07	1 060 492 555,55
	* Perte -	0,00	0,00
2	+ Dotations d'exploitation (1)	350 153 139,21	352 850 577,82
3	+ Dotations financières (1)	0,00	0,00
4	+ Dotations non courantes (1)	0,00	29 147 548,00
5	- Reprises d'exploitation (2)	0,00	10 000 000,00
6	- Reprises financières (2)	0,00	0,00
7	- Reprises non courantes (2) (3)	29 147 548,00	22 585 144,00
8	- Produits de cession d'immobilisations	0,00	0,00
9	+ Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées	0,00	0,00
I	CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F)	1 272 454 748,28	1 409 905 537,37
10	- Distribution de bénéfices	872 776 054,00	825 598 970,00
II	AUTOFINANCEMENT	399 678 694,28	584 306 567,37

(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



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DE FINANCEMENT DE L'EXERCICE						
I Synthèse des masses du bilan						
(Montants en dhs)			Exercice du 1 janvier 2025 au 31 décembre 2025			
MASSES			Exercice N (a)	Exercice N-1 (b)	Variation (a-b)	
					Emplois (c)	Ressources (d)
1	Financement permanent		9 353 370 055,40	9 556 237 188,89	202 867 133,49	-
2	Moins Actif immobilisé		5 515 072 339,53	5 614 821 559,98	-	99 749 220,45
3	= FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	(A)	3 838 297 715,87	3 941 415 628,91	103 117 913,04	-
4	Actif circulant		5 792 638 333,88	6 073 669 231,88	-	281 030 898,00
5	Moins Passif circulant		1 976 085 101,09	2 149 439 822,08	173 354 720,99	-
6	= BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	(B)	3 816 553 232,79	3 924 229 409,80	-	107 676 177,01
7	= TRÉSORERIE NETTE (Actif-Passif) (A-B)		21 744 483,08	17 186 219,11	4 558 263,97	-

II Emplois et Ressources					
		EXERCICE N		EXERCICE N-1	
		EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
AUTOFINANCEMENT					
	(A)		399 678 694,28		584 306 567,37
Capacité d'autofinancement			1 272 454 748,28		1 409 905 537,37
- Distribution de bénéfices			(872 776 054,00)		(825 598 970,00)
CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS					
	(B)				
Cessions d'immobilisations incorporelles					
Cessions d'immobilisations corporelles					
Cessions d'immobilisations financières					
Récupérations sur créances immobilisées					
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)			399 678 694,28		584 306 567,37
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)					
ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS					
	(E)	228 403 918,76		240 336 301,53	
Acquisitions d'immobilisations incorporelles		-		97 192 916,48	
Acquisitions d'immobilisations corporelles		110 003 918,76		143 143 385,05	
Acquisitions d'immobilisations financières		118 400 000,00		-	
Augmentation des créances immobilisées					
REMBOURSEMENTS DES CAPITAUX PROPRES					
	(F)				
REMBOURSEMENTS DES DETTES DE FINANCEMENT	(G)	252 392 688,56		252 392 688,56	
EMPLOIS EN NON VALEURS	(H)	22 000 000,00		80 180 000,00	50 000 000,00
TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)		502 796 607,32		572 908 990,09	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G)		-	107 676 177,01	71 610 298,79	-
IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE		4 558 263,97	-	-	10 212 721,51
TOTAL GÉNÉRAL		507 354 871,29	507 354 871,29	644 519 288,88	644 519 288,88

ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES AU 31 DECEMBRE 2025 (ETIC)

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 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 2025, 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 1500 000 310 DH 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 499 999 805 Dirhams, dont 111 731 800 Dirhams à titre de nominal et 388 268 005 Dirhams à titre de prime d'émission. Les actions issues du Placement Privé ont été intégralement libérées et portent jouissance à compter du 1^{er} 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 1000 000 505 Dirhams dont 223 463 800 Dirhams à titre de nominal et 776 536 705 Dirhams à titre de prime d'émission. Les actions issues de l'introduction en bourse ont intégralement été libérées et portent jouissance à compter du 1^{er} janvier 2013.

A 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.



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

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.

Émission 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 31 décembre 2025, 100% des actions de la société T.M.G.E.

Signature d'un partenariat stratégique entre le Gouvernement du Maroc et TAQA Morocco, Nareva, l'ONEE et le Fonds Mohammed VI pour l'Investissement pour le développement d'infrastructures prioritaires dans la production et le transport d'eau et d'énergie au royaume du Maroc

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 en mai 2025 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.

Dans ce contexte, TAQA Morocco a procédé au quatrième trimestre 2025 à la création de quatre nouvelles filiales détenues à 100 % :

- TAQA Morocco Flexible Generation, destinée au développement de capacités de production flexibles bas carbone,
- TAQA Morocco Transmission, dédiée aux infrastructures de transport d'énergie et d'eau,
- TAQA Morocco Water, destinée au développement des projets liés au dessalement d'eau de mer, et
- JLEC 1-4, dédiée à l'activité thermique historique.

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).

La provision pour dépréciation des pièces de rechange est constituée sur la base de la valorisation de l'expression du besoin de mise en obsolescence suivant les campagnes semestrielles de revues des stocks de pièces de rechange.

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

Les provisions pour engagements sociaux ne sont plus comptabilisées à compter de l'exercice 2025 au niveau des comptes sociaux. Par conséquent, les provisions constatées au 31 décembre 2024 ont fait l'objet d'une reprise intégrale au cours de l'exercice 2025 pour un montant de 29 147 548 Dirhams.

Changements affectant les règles de présentation

Néant.

DÉTAIL DES NON-VALEURS		
		Exercice du 1 janvier 2025 au 31 décembre 2025
COMPTE PRINCIPAL	INTITULÉ	MONTANT AU 31/12/2025
2128200000	Autres	159.641.557,78
	VALEUR BRUTE	159.641.557,78
2812820000	Autres	64.438.325,06
	AMORTISSEMENTS CUMULÉS	64.438.325,06
	TOTAL	95.203.232,72



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DES IMMOBILISATIONS AUTRES QUE FINANCIÈRES

(Montants en dhs)		Exercice Clos au 31 décembre 2025					
NATURE	MONTANT BRUT DÉBUT EXERCICE	AUGMENTATION			DIMINUTION		MONTANT BRUT FIN EXERCICE
		Acquisition	Production par l'entreprise pour elle-même	Virement	Cession	Retrait	Virement
IMMOBILISATION EN NON-VALEURS	104 126 766,89	22 000 000,00	-	33 514 790,89	-	-	159 641 557,78
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	104 126 766,89	22 000 000,00	-	33 514 790,89	-	-	159 641 557,78
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	14 089 399 950,21	-	-	33 438 479,70	-	-	14 122 838 429,91
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	12 674 372 822,37	-	-	33 438 479,70	-	-	12 707 811 302,07
* Fonds commercial	-	-	-	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	1 415 027 127,84	-	-	-	-	-	1 415 027 127,84
* Autres immobilisations incorporelles en cours	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	1 217 837 651,83	110 003 918,76	-	56 678 568,59	-	-	1 260 888 300,00
* Terrains	-	-	-	-	-	-	-
* Constructions	17 192 483,77	84 000,00	-	7 237 484,88	-	-	24 513 968,65
* Installations techniques, matériel et outillage	709 684 477,90	1 424 472,00	-	45 784 704,37	-	-	756 893 654,27
* Matériel de transport	1 963 390,53	-	-	-	-	-	1 963 390,53
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	293 828 211,37	566 470,00	-	3 656 379,34	-	-	298 051 060,71
* Autres immobilisations corporelles	313 970,50	-	-	-	-	-	313 970,50
* Immobilisations corporelles en cours	194 855 117,76	107 928 976,76	-	-	-	123 631 839,18	179 152 255,34

TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

Exercice Clos au 31 décembre 2025					
NATURE	Cumul Début Exercice 1	Dotation de l'exercice 2	Amortissement sur immobilisations sorties 3	Amortissement sur reclassement immobilisations 4	CUMUL D'AMORTISSEMENT FIN EXERCICE 5=1+2-3-4
IMMOBILISATIONS EN NON-VALEURS	35 957 666,89	28 480 658,17	-	-	64 438 325,06
* Frais préliminaires	-	-	-	-	-
* Charges à répartir sur plusieurs exercices	35 957 666,89	28 480 658,17	-	-	64 438 325,06
* Primes de remboursement des obligations	-	-	-	-	-
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	10 057 711 263,40	278 868 486,04	-	-	10 336 579 749,44
* Immobilisations en recherche et développement	-	-	-	-	-
* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	9 001 607 563,59	204 576 850,65	-	-	9 206 184 414,24
* Fonds commercial	-	-	-	-	-
* Autres immobilisations incorporelles	1 056 103 699,81	74 291 635,39	-	-	1 130 395 335,20
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	904 377 770,11	42 803 995,00	-	-	947 181 765,11
* Terrains	-	-	-	-	-
* Constructions	5 711 899,68	2 330 815,05	-	-	8 042 714,73
* Installations techniques, matériel et outillage	617 714 541,07	32 650 844,04	-	-	650 365 385,11
* Matériel de transport	1 859 373,33	50 825,00	-	-	1 910 198,33
* Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	278 777 985,53	7 771 510,91	-	-	286 549 496,44
* Autres immobilisations corporelles	313 970,50	-	-	-	313 970,50

TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

Exercice Clos au 31 décembre 2025								
Date de cession ou de retrait	Compte principal	Montant brut	Amortissements cumulés	Valeur nette d'amortissements	Produits de cession	Plus values	Moins values	Cession ou Retrait
Néant								

TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

Exercice Clos au 31 décembre 2025									
Raison sociale de la société émettrice	Secteur d'activité 1	Capital social 2	Participation au capital en % 3	Prix d'acquisition global 4	Valeur Comptable Nette 5	Extraits des derniers états de synthèse de la société émettrice			Produits inscrits au C.P.C de l'exercice 9
						Date de clôture 6	Situation nette 7	Résultat net 8	
JORF LASFAR ENERGY COMPANY 5&6	ENERGIE ELECTRIQUE	1 818 200 000,00	65,999%	1 199 999 600,00	1 199 999 600,00	30/09/2025	2 887 609 571,93	843 692 753,72	527 994 544,05
TAQA MOROCCO GREEN ENERGY	ENERGIES RENOUVELABLES	1 000 000,00	100,000%	1 000 000,00	1 000 000,00	31/12/2025	(4 564 445,60)	(4 603 958,49)	0,00
TAQA MOROCCO TRANSMISSION SA	ENERGIE ELECTRIQUE	1 000 000,00	100,000%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/11/2025	950 000,00	(50 000,00)	0,00
TAQA MOROCCO FLEXIBLE GENERATION SA	ENERGIE ELECTRIQUE	1 000 000,00	100,000%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/11/2025	950 000,00	(50 000,00)	0,00
TAQA MOROCCO WATER SA	TRANSPORT EAU	1 000 000,00	100,000%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/11/2025	950 000,00	(50 000,00)	0,00
JORF LASFAR ENERGY COMPANY 1 4 SA	ENERGIE ELECTRIQUE	1 000 000,00	100,000%	1 000 000,00	1 000 000,00	30/09/2026	1 000 000,00	N/A	0,00
TOTAL				1 204 999 600,00	1 204 999 600,00		2 886 895 126,33	838 938 795,23	527 994 544,05

TABLEAU DES PROVISIONS

Exercice Clos au 31 décembre 2025							
Nature	Montant début d'exercice	Dotations			Reprises		Montant fin d'exercice
		d'exploitation	financières	non courantes	d'exploitation	financières	non courantes
1 Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé							
2 Provisions réglementées							
3 Provisions durables pour risques et charges	29 147 548,00						29 147 548,00
SOUS TOTAL (A)	29 147 548,00						29 147 548,00
4 Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie)	34 149 898,40						34 149 898,40
5 Autres provisions pour risques et charges	9 994 959,66		70,24			7 356 777,22	2 638 252,68
6 Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie							
SOUS TOTAL (B)	44 144 858,06	-	70,24	-	-	7 356 777,22	36 788 151,08
TOTAL (A+B)	73 292 406,06	-	70,24	-	-	7 356 777,22	36 788 151,08

TABLEAU DES CRÉANCES

Exercice Clos au 31 décembre 2025								
CRÉANCES	TOTAL au 31/12/2025	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non recouvrées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'État et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par effets
DE L'ACTIF IMMOBILISÉ	114 904 291,45	114 904 291,45	-	-			114 400 000,00	
* Prêts immobilisés	114 454 828,59	114 454 828,59					114 400 000,00	
* Autres créances financières	449 462,86	449 462,86						
DE L'ACTIF CIRCULANT	2 875 492 794,39	868 128 833,94	2 007 363 960,45		28 697 885,58	2 206 458 746,25	537 237 221,90	
* Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	19 810 003,86		19 810 003,86		2 555 836,58	7 329 436,48	-	
* Clients et comptes rattachés	1 217 784 251,05	266 784,12	1 217 517 466,93		-	1 187 914 214,51	4 552 027,85	
* Personnel	3 333 144,88		3 333 144,88					
* État	1 011 215 095,26	867 862 049,82	143 353 045,44			1 011 215 095,26		
* Comptes d'associés			-				-	
* Autres débiteurs	527 994 544,05		527 994 544,05				527 994 544,05	
* Comptes de régularisation - Actif	95 355 755,29		95 355 755,29		26 142 049,00		4 690 650,00	



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

TABLEAU DES DETTES								
(Montants en dhs)		Exercice Clos au 31 décembre 2025						
DETTES	TOTAL au 31/12/2025	ANALYSE PAR ÉCHÉANCE			AUTRES ANALYSES			
		Plus d'un an	Moins d'un an	Échues et non payées	Montants en devises	Montants vis-à-vis de l'État et organismes publics	Montants vis-à-vis des entreprises liées	Montants représentés par des effets
DE FINANCEMENT	2 796 533 836,90	2 544 141 028,35	252 392 808,55		-	-	-	
* Emprunts obligataires	1 874 999 640,00	1 724 999 520,00	150 000 120,00					
* Autres dettes de financement	921 534 196,90	819 141 508,35	102 392 688,55		-		-	
DU PASSIF CIRCULANT	1 963 630 168,07	750 072 222,36	1 213 557 945,71		642 181 724,50	1 062 167 507,48	33 967 239,19	
* Fournisseurs et comptes rattachés	845 976 528,13	6 939 925,91	839 036 602,22		642 181 724,50		33 967 239,19	
* Clients créditeurs, avances et acomptes	22 660 575,81		22 660 575,81			22 660 575,81		
* Personnel	37 711 967,60		37 711 967,60					
* Organismes sociaux	7 316 489,59		7 316 489,59			7 316 489,59		
* État	289 058 145,63		289 058 145,63			289 058 145,63		
* Comptes d'associés	51 555,30		51 555,30					
* Autres créanciers	743 132 296,45	743 132 296,45				743 132 296,45		
* Comptes de régularisation Passif	17 722 609,56		17 722 609,56					

TABLEAU DES SÛRETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES					
Exercice Clos au 31 décembre 2025					
TIERS CRÉDITEURS OU DÉBITEURS	MONTANT COUVERT PAR LA SÛRETÉ	NATURE (1)	DATE ET LIEU D'INSCRIPTION	OBJET (2) (3)	VALEUR COMPTABLE NETTE DE LA SÛRETÉ DONNÉE À LA DATE DE CLÔTURE
* Sûretés données			NÉANT		
* Sûretés reçues	54 828,59	Hypothèque		Prêts au Logement	

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres : 5 - (à préciser)
(2) Préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) [entreprises liées, associés, membres du personnel]
(3) Préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que le débiteur (sûretés reçues)

ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL			
(Montants en dhs)			
ENGAGEMENTS DONNÉS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT	
Garantie à première demande			
BCP (Casablanca Branch)	3.840.000,00	-	
Attijari Wafabank	50.000.000,00	-	
Attijari Wafabank	50.000.000,00	-	
Attijari Wafabank	25.000.000,00	-	
Importation Temporaire			
ALSTOM France			
CENTRACOM			
LAMBLIN Voies Ferrées			
Exportation Temporaire			
Kema 2000 EURO			
FERBECK & FURMITHERM (43028 EUR)	208 712,00	208 712,00	
ABB SECHERON SA (1500 CHF)	4 752,00	4 752,00	
Paul boman (250 USD)	663,00	663,00	
TOTAL	129 054 127,00	214 127,00	
ENGAGEMENTS REÇUS	MONTANTS EXERCICE	MONTANTS EXERCICE PRÉCÉDENT	
- Avals et cautions			
A) G.A			
Convention de sequestre ONEE (Lettre de credit)	425 000 000,00	425 000 000,00	
AFRIQUIA (Attijari wafa bank)	339 820,20	339 820,20	
AFRIQUIA (BP)	559 812,60	559 812,60	
B) O&M			
SMAC STE	134 068,00	134 068,00	
SOMARAIL (EUR 20 655) Credit du Nord	216 352,86	216 352,86	
SCHNEIDER ELECTRIC MAROC	321 600,00	321 600,00	
CBI	254 887,08	254 887,08	
TECHNI DISPO	50 850,60	50 850,60	
GROUPE PRORISK	91 594,09	91 594,09	
Hitachi Energy Switzerland AG (ex. ABB Power Grids Sécheron SA) (CHF 15 600,00)	-	177 262,80	
Hitachi Energy Switzerland AG (CHF 28 911,11)	-	328 516,94	
Qlar Europe GmbH EX (SCHENCK PROCESS EUROPE GmbH) (USD 44 100,00)	-	435 531,60	
GE Steam Power France EUR 101 886,60	1 060 140,26	-	
HOWDEN SPAIN,S.L. EUR 39 088,80	419 344,65	-	
HOWDEN SPAIN,S.L. EUR 24 084,00	258 373,15	-	
- Autres engagements reçus			
TOTAL	428 706 843,50	427 910 296,78	

TABLEAU DES BIENS EN CRÉDIT BAIL										
										Exercice Clos au 31 décembre 2025
Rubriques 1	Date de la première échéance 2	Durée du contrat en mois 3	Valeur estimée du bien à la date du contrat 4	Durée théorique d'amortissement du bien 5	Cumul des exercices précédents des redevances 6	Montant de l'exercice des redevances 7	Redevances restant à payer		Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10	Observations 11
							A moins d'un an 8	A plus d'un an 9		
1	25/07/2018	120	24 208 333,33	10 ans	18 516 545,98	3 001 633,90	3 001 633,90	4 502 360,86	2 420 833,35	



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

DETAIL DES POSTES DU C.P.C.

	EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
611 CHARGES D'EXPLOITATION		
Achats revendus de marchandises		
- Achats de marchandises		
- Variation des stocks de marchandises (+/-)		
Total		
612 Achats consommés de matières et fournitures		
- Achats de matières premières	4 302 110 749,00	4 163 803 470,60
- Variation des stocks de matières premières	11 186 364,17	3 984 329,85
- Achats de matériel et fournitures consommables et d'emballages	123 336 460,13	105 985 065,28
- Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	(30 673 351,82)	56 107 370,33
- Achats non stockés de matières et de fournitures	43 367 427,00	47 274 372,02
- Achats de travaux, études et prestations de services	73 715 504,70	116 933 705,27
Total	4 523 043 153,18	4 494 088 313,35
613/614 Autres charges externes		
- Locations et charges locatives	9 133 134,31	9 795 045,98
- Entretien et réparations	55 102 123,42	96 375 697,77
- Primes d'assurances	42 544 988,14	45 811 114,94
- Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise	31 685 885,19	26 620 896,54
- Rémunération d'intermédiaires et honoraires	57 384 830,02	42 034 039,91
- Redevances pour brevets, marques, droits...	-	-
- Études, recherches et documentation	155 135,53	299 166,06
- Transports	4 103 016,89	6 192 088,41
- Déplacements, missions et réceptions	2 985 110,00	9 089 988,33
- Reste du poste des autres charges externes	52 337 988,71	36 841 066,55
Total	255 432 212,21	273 059 104,49
616 Impôts et taxes	23 485 361,46	23 196 174,98
617 Charges de personnel		
- Rémunérations du personnel	165 653 410,87	167 102 959,20
- Charges sociales	57 123 993,69	32 153 769,02
Total	222 777 404,56	199 256 728,22
618 Autres charges d'exploitation		
- Jetons de présence	4 500 000,00	4 500 000,00
- Pertes sur créances irrécouvrables		
- Reste de poste des autres charges d'exploitation		
Total	4 500 000,00	4 500 000,00
638 CHARGES FINANCIÈRES		
Autres charges financières		
- Charges nettes sur cessions des titres et valeurs de placement		
- Reste du poste des autres charges financières		
Total		
658 CHARGES NON COURANTES		
Autres charges non courantes		
- Pénalités sur marchés et dédits		
- Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats)		
- Pénalités et amendes fiscales		
- Créances devenues irrécouvrables		
- Reste du poste des autres charges non courantes	37 777 772,88	43 410 854,30
Total	37 777 772,88	43 410 854,30
711 PRODUITS D'EXPLOITATION		
Ventes de marchandises		
- Ventes de marchandises au Maroc		
- Ventes de marchandises à l'étranger		
- Reste du poste des ventes de marchandises		
Total		
712 Ventes des biens et services produits		
- Ventes de biens au Maroc	6 100 365 562,36	6 068 100 870,29
- Ventes de biens à l'étranger		
- Ventes des services au Maroc		
- Ventes des services à l'étranger		
- Redevances pour brevets, marques, droits...		
- Reste du poste des ventes et services produits		
Total	6 100 365 562,36	6 068 100 870,29
713 Variation des stocks de produits		
- Variation des stocks des biens produits (+/-)		
- Variation des stocks des services produits (+/-)		
- Variation des stocks des produits en cours (+/-)		
Total		
718 Autres produits d'exploitation		
- Jetons de présence reçus		
- Reste du poste (produits divers)	11 103,33	7 708 722,41
Total	11 103,33	7 708 722,41
719 Reprises d'exploitation, transferts de charges		
- Reprises	-	10 593 512,12
- Transferts de charges	18 109 469,91	61 703 829,27
Total	18 109 469,91	72 297 341,39
PRODUITS FINANCIERS		
738 Intérêts et autres produits financiers		
- Intérêts et produits assimilés	26 914 363,98	24 011 010,50
- Revenus des créances rattachées à des participations		
- Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement	63 733 158,27	60 466 977,33
- Reste du poste intérêts et autres produits financiers	-	-
Total	90 647 522,25	84 477 987,83

PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL

	INTITULÉ	Montant T1	Montant T2
I.	RÉSULTAT NET COMPTABLE		
	Bénéfice net	951 449 157,07	
	Perte nette		
II.	RÉINTEGRATIONS FISCALES	293 993 930,05	
	1. Courantes	17 174 376,76	
	- Écart de conversion passif sur éléments circulants	9 816 680,34	
	- Surplus d'amortissement fiscalement non deductible sur Matériel de Transport	1 804 192,92	
	- Autres Charge d'Exploitation non déductibles	1 360 078,50	
	- Autres Charge d'Exploitation non déductibles	3 087 425,00	
	- Autres Charge d'Exploitation non déductibles	1 106 000,00	
	2. Non courantes	276 819 553,29	
	- Contribution cohesion sociale CSS	37 012 976,00	
	- Amortissement Immobilisations en recherche et développement	7 288 502,29	
	- Impôts sur les sociétés	232 518 075,00	
III.	DÉDUCTIONS FISCALES		561 566 394,21
	1. Courantes		
	- Écart de conversion passif sur passif circulant au 31 12 2024		4 424 302,16
	2. Non courantes		
	- Reprise Provision pour engagements de retraite 2024		29 147 548,00
	- Produit des titres de participations		527 994 544,05
	- Autres produits non courants		
	Total	1 245 443 087,12	561 566 394,21
IV.	RÉSULTAT BRUT FISCAL		
	Bénéfice brut fiscal si T1 > T2 (A)	683 876 692,91	
	Déficit brut fiscal si T2 > T1 (B)		
V.	REPORTS DEFICITAIRES IMPUTÉS (C) (1)		
	Exercice n-4		
	Exercice n-3		
	Exercice n-2		
	Exercice n-1		
VI.	RÉSULTAT NET FISCAL		
	Bénéfice net fiscal (A-C)		683 876 692,91
	ou déficit net fiscal (B)		
VII.	CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS		
VIII.	CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER		
	Exercice n-4		
	Exercice n-3		
	Exercice n-2		
	Exercice n-1		
	Exercice n		

(1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A)

DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPÔTS

I. DÉTERMINATION DU RÉSULTAT		MONTANT
- Résultat courant d'après C P C	(+/-)	1 192 515 626,98
- Réintégrations fiscales sur opérations courantes	(+)	17 174 376,76
- Déductions fiscales sur opérations courantes	(-)	(4 424 302,16)
- Résultat courant théoriquement imposable	(=)	1 205 265 701,58
- Impôt théorique sur résultat courant	(-)	409 790 338,54
- Résultat courant après impôts	(=)	782 725 288,44

II INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES

DÉTAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE

Exercice Clos au 31 décembre 2025				
NATURE	Solde au début de l'exercice 1	Opérations comptables de l'exercice 2	Déclarations TVA de l'exercice 3	Solde fin d'exercice (1 + 2 - 3 = 4)
A. T.V.A. Facturée	253 612 774,04	1 097 741 006,86	1 072 296 247,00	279 057 533,90
B. T.V.A Récupérable	89 565 607,29	1 028 867 973,30	995 025 995,67	123 407 584,92
* sur charges	89 565 607,29	1 028 867 973,30	995 025 995,67	123 407 584,92
* sur immobilisations	-	-	-	-
C. TVA Due ou Crédit de T.V.A = (A - B)	164 047 166,75	68 873 033,56	77 270 251,33	155 649 948,98



ÉTATS FINANCIERS AU 31 DÉCEMBRE 2025

COMPTES SOCIAUX

PASSIFS ÉVENTUELS

Les déclarations fiscales au titre de l'impôt sur les Sociétés (IS), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et de l'impôt sur le Revenu (IR) des exercices clos 2022 à 2025 n'ont pas fait l'objet d'un contrôle fiscal et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications.

Les déclarations sociales applicables à la société (CNSS...) relatives auxdits exercices peuvent faire l'objet d'un contrôle par l'administration et rappels éventuels.

Au titre de la période non prescrite, les impôts émis par voie de rôles peuvent également faire l'objet de révision.

ÉTAT DE REPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

Montant du capital : 2 358 854 200,00 DH				Exercice Clos au 31 décembre 2025			
Nom, prénom, ou raison sociale des principaux associés (1) 1	Adresse 2	NOMBRE DE TITRES		Valeur nominale de chaque action ou part sociale 5	MONTANT DU CAPITAL		
		Exerc. précédent 3	Exercice actuel 4		Souscrit 6	Appelé 7	Libéré 8
ABU DHABI NATIONAL ENERGY COMPANY (TAQA)	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	20 236 583	20 236 583	100,00	2 023 658 300	2 023 658 300	2 023 658 300
Alastair James Mulligan	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	1	-	0	0	0	0
Saeed Hamad Obaid Abuqata Aldhaheri	SQWWAH SQUARE - AL MAQAM TOWER - 25th FLOOR - AL MARYAH ISLAND -ABU DHABI-EMIRATS ARABESB UNIS	1	-	0	0	0	0
Nabil Abdulqader Hadi Alqubali Almessabi	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	1	-	0	0	0	0
Ahmed Ali Mohamed Ali Alshamsi	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	1	1	100,00	100	100	100
Farid Saleh Farid Mohamed Al Awlaqi	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	1	1	100,00	100	100	100
Sarah AL Bakeri	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	-	1	100,00	100	100	100
Frank Paul Possmeier	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	-	1	100,00	100	100	100
Afif Al Yafei	C/o Abu Dhabi National Energy Company PJSC -Al Maria Island, Level 23,24,25 AL Maqam Tower -Abu Dhabi, Emirats Arabes Unis	-	1	100,00	100	100	100
Public		3 351 954	3 351 954	100,00	335 195 400	335 195 400	335 195 400
TOTAL		23 588 542	23 588 542		2 358 854 200	2 358 854 200	2 358 854 200

(1) Quant le nombre des associés est inférieur ou égal à 10, l'entreprise doit déclarer tous les participants au capital.
Dans les autres cas, il y a lieu de ne mentionner que les 10 principaux associés par ordre d'importance décroissante.

ÉTAT D'AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

Exercice Clos au 31 décembre 2025			
MONTANT		MONTANT	
A. ORIGINE DES RÉSULTATS A AFFECTER		B AFFECTATION DES RÉSULTATS AGO du 23/05/2025	
- Autres réserves (réserves facultatives)	1 658 126 229,88	- Réserve légale	
- Résultats nets de l'exercice 2024 en instance d'affectation	1 060 492 555,55	- Autres réserves (réserves facultatives)	1 845 842 731,43
- Résultat net de l'exercice		- Tantièmes	
- Prélèvements sur les réserves		- Dividendes	872 776 054,00
- Autres prélèvements		- Autres affectations (Résultat en instance d'affectation)	
TOTAL A	2 718 618 785,43	- Report à nouveau	
		TOTAL B	2 718 618 785,43

RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

Exercice Clos au 31 décembre 2025			
NATURE DES INDICATIONS	Exercice N-2 Du 01/01/2023 au 31/12/2023	Exercice N-1 Du 01/01/2024 au 31/12/2024	Exercice N Du 01/01/2025 au 31/12/2025
. SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE			
. Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs	6 194 455 076,43	6 409 994 015,43	6 461 632 985,78
. OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE			
1. Chiffre d'affaires hors taxes	7 245 885 200,12	6 068 100 870,29	6 100 365 562,36
2. Résultat avant impôts	2 588 291 646,79	1 304 778 197,55	1 183 967 232,07
3. Impôts sur les résultats	242 579 936,00	244 285 642,00	232 518 075,00
4. Bénéfices distribués (y compris les tantièmes) de l'exercice précédent	825 598 970,00	825 598 970,00	872 776 054,00
5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation) de l'ex. précédent			
. RÉSULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL)			
. Résultat net par action ou part sociale de l'exercice	99,44	44,96	40,34
. Bénéfices distribués par action ou part sociale de l'exercice précédent	35,00	35,00	37,00
. PERSONNEL			
. Montant des salaires bruts de l'exercice	184 888 864,25	167 102 959,20	165 653 410,87
. Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice	296	285	274

TABLEAU DES OPÉRATIONS EN DEVICES COMPTABILISÉES PENDANT L'EXERCICE

Exercice Clos au 31 décembre 2025		
NATURE	Entrée Contre-valeur en DH	Sortie Contre-valeur en DH
- Financement permanent	0,00	
- Immobilisations brutes		-
- Rentrées sur immobilisations	0,00	
- Remboursement des dettes de financement		0,00
- Produits	26 914 363,98	
- Charges		3 860 267 547,28
TOTAL DES ENTRÉES	26 914 363,98	
TOTAL DES SORTIES		3 860 267 547,28
BALANCE DEVICES	3 833 353 183,30	
TOTAL	3 860 267 547,28	3 860 267 547,28

DATATION ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

Exercice Clos au 31 décembre 2025		
I. DATATION		
. Date de clôture (1)		31 décembre 2025
. Date d'établissement des états de synthèse (2)		24 mars 2026
(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice		
(2) Justification en cas de dépassement du délai réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse		
II. ÉVÈNEMENTS NÉS POSTÉRIEUREMENT À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLES À CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIÈRE COMMUNICATION EXTERNE DES ÉTATS DE SYNTHÈSE		
Dates		Indication des événements
		- Favorables
		NÉANT
		- Défavorables
		NÉANT



Deloitte.

Deloitte Audit

Boulevard Sidi Mohammed Benabdellah
Tour Ivoire III, 3^{ème} étage,
Casablanca Marina
Maroc

Aux Actionnaires de la société

TAQA Morocco S.A.

Commune Moulay Abdellah,
Route régionale 301, PK23, Centrale Thermique de Jorf Lasfar El Jadida

pwc

PwC Maroc
Tour CFC, étage N°19,
Quartier Casa Anfa,
Casablanca
Maroc

RAPPORT GÉNÉRAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

Audit des états de synthèse

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par vos Assemblées Générales, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TAQA Morocco S.A. (la « société »), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 6 556 836 218,50 MAD dont un bénéfice net de 951 449 157,07 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TAQA Morocco S.A. au 31 décembre 2025, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Nous avons déterminé qu'il n'y avait aucune question clé de l'audit à communiquer.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider la société ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la société ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité de la société à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la sincérité et de la concordance, des informations données dans le rapport de gestion du Directoire destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Par ailleurs et en application de l'article 172 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, nous portons à votre connaissance que la société a créé en 2025, quatre nouvelles filiales dénommées « TAQA Morocco Transmission S.A. », « TAQA Morocco Flexible Generation S.A. », « TAQA Morocco Water S.A. » et « JLEC 1-4 S.A. » pour un capital social de 1000 000 MAD chacune.

Casablanca, le 25 mars 2026

Les Commissaires aux Comptes

DELOITTE AUDIT

Adnane FAOUZI

Associé



PwC Maroc

Mounsif IGHIOUER

Associé





À propos de TAQA Morocco

TAQA Morocco est le premier producteur privé d'électricité au Maroc. Créée en 1997, l'entreprise 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. Côtée à la Bourse de Casablanca depuis décembre 2013, TAQA Morocco se positionne en opérateur énergétique de référence au Maroc avec 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 : +212 523 389 000 - 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>