

Aux Actionnaires de la société  
**TAQA Morocco S.A.**  
Commune Moulay Abdellah,  
Route régionale 301, PK23, Centrale Thermique de Jorf Lasfar  
El Jadida

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER 2025 AU 31 DECEMBRE 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**  
Lot 57 Tour CFC, 19ème étage, Casa Anfa,  
20220 Hay Hassani - Casablanca  
T: +212 (0)5 22 99 36 00 F: +212 5 22 23 88 70  
RC : 169161 TP : 3799135  
IF : 1106706 - CNSS : 7367045

Mounsif Ighiouer  
Associé

# GROUPE TAQA MOROCCO

## BILANS CONSOLIDES

(en milliers de dirhams)

	2025	2024
<b>ACTIF</b>		
. Immobilisations incorporelles	4 126 354	4 336 799
. Ecart d'acquisition	103 578	-
. Immobilisations corporelles	7 307 276	7 614 811
. Immobilisations financières	679	679
. Ecart de conversion actif	95 761	169 589
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>11 633 649</b>	<b>12 121 880</b>
. 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
. Ecarts de conversion actif	13 582	14 761
. Trésorerie actif	42 184	52 224
<b>ACTIF CIRCULANT</b>	<b>8 666 327</b>	<b>8 798 200</b>
<b>Total Actif</b>	<b>20 299 976</b>	<b>20 920 079</b>
<b>PASSIF</b>		
. 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
<b>CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b>	<b>7 498 609</b>	<b>7 368 567</b>
Provisions pour risques et charges	2 841	29 148
Dettes de financement	9 679 219	10 342 642
	<b>9 682 059</b>	<b>10 371 789</b>
. Dettes d'exploitation	2 213 320	2 380 718
. Autres dettes	905 988	799 005
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>3 119 307</b>	<b>3 179 723</b>
Trésorerie passif	-	-
<b>DETTES</b>	<b>12 801 367</b>	<b>13 551 512</b>
<b>Total Passif</b>	<b>20 299 976</b>	<b>20 920 079</b>

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

# GROUPE TAQA MOROCCO

## COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDES AUX 31 DECEMBRE

(en milliers de dirhams)

	31/12/2025	31/12/2024
<b>PRODUITS</b>		
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
	<b>10 698 717</b>	<b>10 894 931</b>
<b>CHARGES</b>		
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
	<b>8 256 006</b>	<b>8 262 318</b>
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	<b>1 274 835</b>	<b>1 377 076</b>
Résultat net Part du Groupe	980 722	1 052 824
Intérêts minoritaires	294 114	324 252
<b>Résultat net consolidé</b>	<b>1 274 835</b>	<b>1 377 076</b>
<b>Résultat net par action (en dirhams)</b>	<b>41,58</b>	<b>44,63</b>

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

# GROUPE TAQA MOROCCO

## TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE AUX 31 DECEMBRE

(en milliers de dirhams)

	31/12/2025	31/12/2024
<b><u>Flux de trésorerie liés à l'activité</u></b>		
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)
<b><i>Flux net de trésorerie généré par l'activité</i></b>	<b>1 812 793</b>	<b>1 404 101</b>
Acquisition des immobilisations	(165 385)	(292 374)
Cessions d'immobilisations nettes d'impôts	-	-
Acquisition titres consolidés	(99 700)	-
Incidence de variation de périmètre	417	-
<b><i>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</i></b>	<b>(264 668)</b>	<b>(292 374)</b>
<b><u>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</u></b>		
Dividendes versés	(1 185 576)	(1 097 599)
Augmentation de capital en numéraire	-	-
Emission d'emprunts	-	-
Remboursement d'emprunts	(663 423)	(678 202)
<b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de financement</b>	<b>(1 848 999)</b>	<b>(1 775 801)</b>
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

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

## **GROUPE TAQA MOROCCO**

### **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.

- 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
<b>Total</b>	<b>27 416 918</b>	<b>15 879 710</b>	<b>11 537 208</b>	<b>27 022 444</b>	<b>15 070 834</b>	<b>11 951 611</b>

(\*) 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 différence 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
<b>Total</b>	<b>679</b>	<b>679</b>

## 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 stock	9 286	-	9 286	11 506	-	11 506
<b>Total</b>	<b>2 059 106</b>	<b>38 519</b>	<b>2 020 587</b>	<b>1 850 596</b>	<b>38 525</b>	<b>1 812 072</b>

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
<b>Total</b>	<b>2 150 532</b>	<b>-</b>	<b>2 150 532</b>	<b>2 254 705</b>	<b>-</b>	<b>2 254 705</b>

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
Etat	1 063 202	-	1 063 202	1 089 430	-	1 089 430
Comptes de régularisation actif	120 297	-	120 297	37 582	-	37 582
<b>Total</b>	<b>1 212 415</b>		<b>1 212 415</b>	<b>1 146 578</b>	<b>0</b>	<b>1 146 578</b>

## 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.

## 7. Trésorerie

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

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
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2023</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 164 805</b>	<b>1 876 612</b>	<b>1 037 327</b>	<b>6 437 597</b>
Affectation des résultats	-	-	211 722	(1 037 327)	(825 605)
Résultat net au 31 décembre 2024	-	-	-	1 052 824	1 052 824
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2024</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 164 805</b>	<b>2 088 334</b>	<b>1 052 824</b>	<b>6 664 816</b>
Affectation des résultats	-	-	180 029	(1 052 824)	(872 795)
Résultat net au 31 décembre 2025	-	-	-	980 722	980 722
<b>Situation à la clôture de l'exercice 2025</b>	<b>2 358 854</b>	<b>1 164 805</b>	<b>2 268 363</b>	<b>980 722</b>	<b>6 772 744</b>

## 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
<b>Total</b>	<b>2 841</b>	<b>29 148</b>

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 millier.

## 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
<b>Total</b>	<b>9 679 219</b>	<b>10 342 642</b>

### - TAQA Morocco

Nature du prêt	Taux d'intérêt fixe	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
<b>Total</b>			<b>2 796 534</b>	<b>3 048 927</b>

- (\*) 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
				<b>Total</b>	<b>6 848 519</b>	<b>7 269 919</b>

- (\*) 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.

Les autres dettes de financement sont principalement vis-à-vis d'autres entités du groupe TAQA.

**11. Dettes d'exploitation**

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

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
Etat	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)
<b>Total</b>	<b>905 988</b>	<b>799 005</b>

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
<b>Total</b>	<b>10 637 640</b>	<b>10 878 079</b>

**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
<b>Total</b>	<b>7 125 379</b>	<b>7 118 616</b>

**15. Charges du personnel**

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

**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
<b>Total</b>	<b>812 770</b>	<b>833 918</b>

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)
<b>Total</b>	<b>(371 286)</b>	<b>(404 313)</b>

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 obligataire 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)
<b>Total</b>	<b>(86 771)</b>	<b>(131 140)</b>

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)
<b>Total</b>	<b>709 819</b>	<b>720 085</b>

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%
<b>Impôt théorique</b>	<b>674 782</b>	<b>692 063</b>
Dotations aux amortissements réintégrées fiscalement	3 092	2 980
Autres retraitements	31 945	25 042
<b>Total de la charge d'impôt</b>	<b>709 819</b>	<b>720 085</b>

## 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 « TMGE »	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. Evènements postérieurs à la clôture

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

## 24. Périmètre de consolidation

Filiales	DECEMBRE 2025			DECEMBRE 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			