

COMPTES CONSOLIDÉS AU 30 JUIN 2016



BILANS CONSOLIDÉS AUX (en milliers de dirhams)		
	30/06/2016	31/12/2015
ACTIF		
• Immobilisations incorporelles	4 979 349	5 184 798
• Immobilisations corporelles	10 612 319	10 650 259
• Immobilisations financières	5 309	6 060
• Titres mis en équivalence		
• Ecart de conversion actif	484 072	518 051
ACTIF IMMOBILISÉ	16 081 049	16 359 168
• Stocks et en-cours	1 590 841	1 585 235
• Créances d'exploitation	1 711 005	1 849 080
• Créances diverses	1 007 346	751 812
• Titres et valeurs de placement	3 724 984	2 795 575
• Ecart de conversion actif	7 990	7 559
• Trésorerie actif	228 799	271 828
ACTIF CIRCULANT	8 270 965	7 261 090
Total Actif	24 352 013	23 620 258
PASSIF		
• Capital	2 358 854	2 358 854
• Prime d'émission	1 164 805	1 164 805
• Réserves consolidées	679 835	421 502
• Résultat net Part du Groupe	467 051	965 994
• Capitaux propres Part du Groupe	4 670 545	4 911 155
• Intérêts minoritaires	884 149	736 027
CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS	5 554 694	5 647 183
Provisions pour risques et charges	15 384	15 384
Dettes de financement	14 485 091	14 984 709
	14 500 476	15 000 093
• Dettes d'exploitation	1 130 325	1 135 814
• Autres dettes	3 166 518	1 837 168
PASSIF CIRCULANT	4 296 843	2 972 982
Trésorerie passif		
	18 797 319	17 973 075
Total Passif	24 352 013	23 620 258

COMPTES DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDÉS AUX 30 JUIN (en milliers de dirhams)		
	30/06/2016	30/06/2015
PRODUITS		
Chiffre d'affaires net	4 052 495	4 355 835
Autres produits d'exploitation	14 826	6 304
Reprises d'exploitation et transferts de charges	3 168	23 135
Total des produits d'exploitation	4 070 489	4 385 274
CHARGES		
Achats et autres charges externes	2 242 052	2 460 003
Impôts et taxes	23 742	23 608
Charges de personnel	107 165	121 544
Autres charges d'exploitation	750	
Dotations aux amortissements et provisions	454 345	494 129
Total des charges d'exploitation	2 828 054	3 099 284
Résultat d'exploitation	1 242 434	1 285 990
Résultat financier	-375 367	-407 920
Résultat courant	867 067	878 069
Résultat non courant	4 977	-3 530
Résultat avant impôts	872 045	874 539
Impôts sur les bénéfices	-256 869	-260 431
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en Equivalence		
Dotations nettes aux amortissements des écarts d'acquisition		
Résultat net consolidé	615 175	614 109
Résultat net Part du Groupe	467 051	445 311
Intérêts minoritaires	148 124	168 797
	615 175	614 109
Résultat net par action (en dirhams)	19,80	18,88

GRUPE TAQA MOROCCO

EXTRAIT DE L'ETAT DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES (ETIC) CONSOLIDÉ AUX 30 JUIN 2016 ET 2015

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 clôtures semestrielles prises en compte pour l'établissement des comptes consolidés du Groupe sont celles arrêtées par la Société TAQA MOROCCO au 30 juin et la Société JLEC 5&6 au 31 mars.

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, soit 30 ans à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

- Droit de jouissance complémentaire

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, soit 26 ans et 7 mois à compter de cette date.

- 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 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, soit 30 ans à compter de la date de la Mise en Place du Financement.

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 Entré Premier Sorti (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 Provisions pour risques et charges

Au 30 juin 2016, les provisions pour risques et charges correspondent notamment aux provisions pour engagements sociaux qui concernent les gratuités en matière d'électricité dont bénéficie le personnel statutaire de TAQA MOROCCO.

1.2.6 Retraitement des impôts

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

2. Périmètre de consolidation

Filiales	JUN 2016			JUN 2015		
	% 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

3. Passifs éventuels

La Société TAQA Morocco a reçu, en date du 23 juin 2016, un avis de vérification au titre de l'Impôt sur les Sociétés et de l'Impôt sur le Revenu concernant les exercices 2012 à 2015, au titre de la Contribution Sociale de Solidarité concernant les exercices 2013 à 2015, ainsi qu'au titre de la Taxe sur la Valeur Ajoutée concernant les exercices 2008 à 2015.

Le contrôle fiscal, qui a démarré le 11 juillet 2016, est toujours en cours à ce jour.



ATTESTATION D'EXAMEN LIMITÉ DE LA SITUATION INTERMÉDIAIRE CONSOLIDÉE DU GROUPE TAQA MOROCCO AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes consolidés du Groupe TAQA MOROCCO comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation ainsi qu'une sélection de notes annexes au terme de la période du 1er janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 5.554.694 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 615.175.

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation provisoire du bilan consolidé, du compte de résultat consolidé, du périmètre de consolidation ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel du Groupe et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

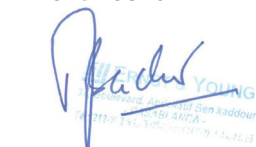
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe arrêtés au 30 juin 2016, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en question la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait qu'en juin 2016, Taqa Morocco a reçu un avis de vérification de la part de l'administration fiscale, portant sur la taxe sur la valeur ajoutée pour la période 2008 à 2015, l'impôt sur les sociétés et l'impôt sur les revenus pour la période 2012 à 2015 ainsi que la contribution sociale de solidarité pour les exercices 2013 à 2015. Aucune notification n'a été reçue à ce jour.

Casablanca, le 20 Septembre 2016

Les Commissaires aux Comptes

ERNST & YOUNG



Bachir TAZI
Associé

BENJELLOUN TOUIMI
CONSULTING



Abdelmajid BENJELLOUN TOUIMI
Associé

COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2016



BILAN ACTIF				
Période du 01/01/2016 au 30/06/2016				
ACTIF	EXERCICE		EXE. PRECEDENT	
	Brut	Amortissements et provisions	Net	Net
A IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	340 261 190,45	234 340 211,84	105 920 978,61	133 559 579,59
• Frais préliminaires				
• Charges à répartir sur plusieurs exercices	340 261 190,45	234 340 211,84	105 920 978,61	133 559 579,59
• Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	11 856 569 822,13	7 077 317 368,43	4 779 252 453,70	4 992 110 871,57
• Immobilisations en recherche et développement				
• Brevets, marques, droits et valeurs similaires	11 069 234 682,83	6 547 140 292,29	4 522 094 390,54	4 723 537 080,97
• Fonds commercial				
• Autres immobilisations incorporelles	787 335 139,30	530 177 076,14	257 158 063,16	268 573 790,60
• Immobilisations incorporelles en cours				
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	788 145 726,07	462 866 780,08	325 278 945,99	338 605 141,69
• Terrains				
• Constructions	1 692 278,57	392 619,96	1 299 658,61	1 341 734,17
• Installations techniques, matériel et outillage	391 467 186,83	320 309 841,90	71 157 344,93	79 048 128,98
• Matériel de transport	2 924 310,20	2 773 631,73	150 678,47	267 473,21
• Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	242 681 924,89	139 151 299,09	103 530 625,80	97 762 202,76
• Autres immobilisations corporelles	313 970,50	239 387,40	74 583,10	92 865,56
• Immobilisations corporelles en cours	149 066 055,08		149 066 055,08	160 092 737,01
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	1 205 045 958,83	1 205 045 958,83	1 205 797 252,89	1 205 797 252,89
• Prêts immobilisés	4 596 895,97		4 596 895,97	5 348 190,03
• Autres créances financières	449 462,86		449 462,86	449 462,86
• Titres de participation	1 199 999 600,00		1 199 999 600,00	1 199 999 600,00
• Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (E)				
• Diminution des créances immobilisées				
• Augmentation des dettes de financement				
TOTAL I (A+B+C+D+E)	14 190 022 697,48	7 774 524 360,35	6 415 498 337,13	6 670 072 845,74
STOCKS (F)	1 053 840 510,73	17 369 622,00	1 036 470 888,73	1 039 115 043,46
• Marchandises				
• Matières et fournitures consommables	1 053 840 510,73	17 369 622,00	1 036 470 888,73	1 039 115 043,46
• Produits en cours				
• Produits intermédiaires et produits résiduels				
• Produits finis				
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	1 687 889 633,46		1 687 889 633,46	2 061 709 539,89
• Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	21 164 638,18		21 164 638,18	21 006 772,10
• Clients et comptes rattachés	1 062 714 910,05		1 062 714 910,05	1 117 225 544,20
• Personnel	1 337 829,87		1 337 829,87	1 843 930,03
• Etat	599 999 167,10		599 999 167,10	454 675 012,25
• Comptes d'associés				
• Autres débiteurs				461 995 264,55
• Comptes de régularisation actif	2 673 088,26		2 673 088,26	4 963 016,76
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)	1 198 109 616,10		1 198 109 616,10	484 291 324,56
ECARTS DE CONVERSION ACTIF (I)	3 003 075,80		3 003 075,80	3 878 843,43
(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H+I)	3 942 842 836,09	17 369 622,00	3 925 473 214,09	3 588 994 751,34
TRESORERIE ACTIF				
• Chèques et valeurs à encaisser				
• Banques, TG et CP	12 973 058,58		12 973 058,58	35 354 815,56
• Caisse, Régies d'avance et accreditifs	21 925,10		21 925,10	9 437,10
TOTAL III	12 994 983,68		12 994 983,68	35 364 252,66
TOTAL GENERAL I-II-III	18 145 860 517,25	7 791 893 982,35	10 353 966 534,90	10 294 431 849,74

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes)				
Période du 01/01/2016 au 30/06/2016				
	OPERATIONS		TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENT 30/06/2015
	Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2		
I PRODUITS D'EXPLOITATION				
• Ventes de marchandises en l'état				
• Ventes de biens et services produits	2 300 599 863,18		2 300 599 863,18	2 348 933 527,54
• Variation de stocks de produits (+/-) (1)				
• Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
• Subventions d'exploitation				1 252 331,28
• Autres produits d'exploitation				19 464 207,12
• Reprises d'exploitation ; transferts de charges				
TOTAL I	2 300 599 863,18		2 300 599 863,18	2 369 650 065,94
II CHARGES D'EXPLOITATION				
• Achats revendus (2) de marchandises				
• Achats consommés (2) de matières et fournitures	1 486 337 036,87		1 486 337 036,87	1 554 231 506,78
• Autres charges externes	76 593 942,64		76 593 942,64	87 175 128,99
• Impôts et taxes	23 260 259,25		23 260 259,25	23 342 060,86
• Charges de personnel	85 549 844,76		85 549 844,76	102 637 657,68
• Autres charges d'exploitation	750 382,77		750 382,77	
• Dotations d'exploitation	258 907 746,28		258 907 746,28	295 429 595,03
TOTAL II	1 931 399 212,57		1 931 399 212,57	2 062 815 949,34
III RESULTAT D'EXPLOITATION (I - II)	369 200 650,61		369 200 650,61	306 834 116,60
IV PRODUITS FINANCIERS				
• Produits des titres de participation et autres titres immobilisés				
• Gains de change	9 876 086,32		9 876 086,32	35 448 709,08
• Intérêts et autres produits financiers	12 706 596,81		12 706 596,81	13 577 453,50
• Reprises financières ; transferts de charges	85 860,63		85 860,63	199 479,93
TOTAL IV	22 668 543,76		22 668 543,76	49 225 642,51
V CHARGES FINANCIERES				
• Charges d'intérêts	118 845 619,98		118 845 619,98	140 961 165,57
• Pertes de change	1 313 986,05		1 313 986,05	11 722 471,15
• Autres charges financières				
• Dotations financières	3 003 075,80		3 003 075,80	981 290,91
TOTAL V	123 162 681,83		123 162 681,83	153 664 927,63
VI RESULTAT FINANCIER (IV - V)	(100 494 138,07)		(100 494 138,07)	(104 439 285,12)
VII RESULTAT COURANT (III + VI)	268 706 512,54		268 706 512,54	202 394 831,48

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

BILAN PASSIF				
Période du 01/01/2016 au 30/06/2016				
PASSIF	EXERCICE		EXE. PRECEDENT	
CAPITAUX PROPRES (A)				
• Capital social ou personnel (1)		2 358 854 200,00		2 358 854 200,00
• moins : actionnaires capital souscrit non appelé				
• Primes d'émission, de fusion, d'apport		1 164 804 710,00		1 164 804 710,00
• Ecarts de réévaluation				
• Réserve légale		235 885 420,00		235 885 420,00
• Autres réserves (Réserves facultatives)		150 927 276,88		16 968 873,40
• Report à nouveau (2)				
• Résultats nets en instance d'affectation (2)				
• Résultat net de l'exercice (2)		192 724 899,10		841 614 663,48
Total des capitaux propres (A)		4 103 196 505,98		4 618 127 866,88
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)				
• Subventions d'investissement				
• Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT (C)		4 285 947 712,49		4 485 294 117,67
• Emprunts obligataires				
• Autres dettes de financement		4 285 947 712,49		4 485 294 117,67
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)		15 384 492,00		15 384 492,00
• Provisions pour risques				
• Provisions pour charges		15 384 492,00		15 384 492,00
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (E)				
• Augmentation des créances immobilisées				
• Diminution des dettes de financement				
Total I (A+B+C+D+E)		8 404 528 710,47		9 118 806 476,55
DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)		1 934 613 660,42		1 159 265 149,56
• Fournisseurs et comptes rattachés		526 489 411,47		540 967 118,18
• Clients créditeurs, avances et acomptes		37 105 606,18		34 294 234,83
• Personnel		11 547 366,13		35 679 260,52
• Organismes sociaux		9 920 756,65		9 650 157,52
• Etat		235 956 636,57		145 118 045,14
• Comptes d'associés		1 697,19		1 697,19
• Autres créanciers		1 109 107 109,82		390 409 499,37
• Comptes de régularisation passif		4 485 076,41		3 145 136,81
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)		12 433 383,58		12 758 571,66
ECARTS DE CONVERSION PASSIF (Eléments circulants) (H)		2 390 780,43		3 601 651,97
Total II (F+G+H)		1 949 437 824,43		1 175 625 373,19
TRESORERIE PASSIF				
• Crédits d'escompte				
• Crédits de trésorerie				
• Banques (soldes créditeurs)				
Total III				
TOTAL GENERAL I-II-III		10 353 966 534,90		10 294 431 849,74

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (hors taxes) (suite)				
Période du 01/01/2016 au 30/06/2016				
	OPERATIONS	TOTALS DE L'EXERCICE 3 = 1 + 2	TOTALS DE L'EXERCICE PRECEDENTE 30/06/2015	
			Propres à l'exercice 1	Concernant les ex. précédents 2
VII RESULTAT COURANT (reports)	268 706 512,54	268 706 512,54	202 394 831,48	
VIII PRODUITS NON COURANTS				
• Produits des cessions d'immobilisations				
• Subventions d'équilibre				
• Reprises sur subventions d'investissement				
• Autres produits non courants	4 178 246,73	4 178 246,73	185 975,00	
• Reprises non courantes ; transferts de charges				1 624 417,85
TOTAL VIII	4 178 246,73	4 178 246,73	1 810 392,85	
IX CHARGES NON COURANTES				
• Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
• Subventions accordées				
• Autres charges non courantes	4 048 374,06	4 048 374,06	5 761 052,26	
• Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				1 410 000,00
TOTAL IX	4 048 374,06	4 048 374,06	7 171 052,26	
X RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)	129 872,67	129 872,67	(5 360 659,41)	
XI RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)	268 836 385,21	268 836 385,21	197 034 172,07	
XII IMPOTS SUR LES RESULTATS	76 111 486,11	76 111 486,11	49 558 524,73	
XIII RESULTAT NET (XI - XII)	192 724 899,10	192 724 899,10	147 475 647,34	
XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)	2 327 446 653,67	2 327 446 653,67	2 420 686 101,30	
XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)	2 134 721 754,57	2 134 721 754,57	2 273 210 453,96	
XVI RESULTAT NET (Total produits - total charges)	192 724 899,10	192 724 899,10	147 475 647,34	

Passifs éventuels

La Société TAQA Morocco a reçu, en date du 23 juin 2016, un avis de vérification au titre de l'Impôt sur les Sociétés et de l'Impôt sur le Revenu concernant les exercices 2012 à 2015, au titre de la Contribution Sociale de Solidarité concernant les exercices 2013 à 2015, ainsi qu'au titre de la Taxe sur la Valeur Ajoutée concernant les exercices 2008 à 2015.

Le contrôle fiscal, qui a démarré le 11 juillet 2016, est toujours en cours à ce jour.

Ernst & Young Sarl
37, Bd Abdellatif Ben Kaddour
20 050 Casablanca

BENJELLOUN TOUIMI CONSULTING
Espace Bureaux Clarence
13, rue Al Kasr
Casablanca

TAQA MOROCCO S.A.

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX AU 30 JUIN 2016

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire des comptes sociaux de la société TAQA MOROCCO S.A. comprenant le bilan, le compte de produits et charges et une sélection des notes annexes les plus significatives relatifs à la période allant du 1er janvier au 30 juin 2016. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant MAD 4.103.196.505,98, dont un bénéfice net de MAD 192.724.899,10, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société TAQA MOROCCO S.A.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2016, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en question la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait qu'en juin 2016, Taqa Morocco a reçu un avis de vérification de la part de l'administration fiscale, portant sur