

**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL
2025**



SOMMAIRE

- 03. | **RAPPORT D'ACTIVITÉ**
au 30 juin 2025
- 06. | **COMPTES SOCIAUX**
au 30 juin 2025
- 12. | **COMPTES CONSOLIDÉS**
au 30 juin 2025
- 21. | **LISTE DES COMMUNIQUÉS
DE PRESSE**



RAPPORT D'ACTIVITÉ

AU 30 JUIN 2025

UM6P Rabat - Pôle Académique

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2025

Principaux faits marquants

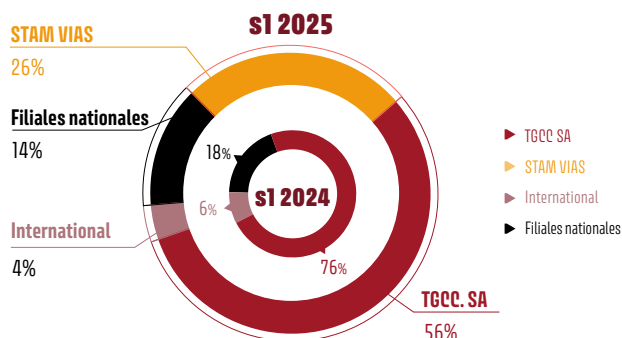
- ▶ TGCC franchit une nouvelle étape avec l'intégration stratégique de STAM VIAS
- ▶ Forte progression du chiffre d'affaires et amélioration significative de la rentabilité
- ▶ Carnet de commandes à un niveau historique, soutenant la trajectoire de croissance durable

Evolution de l'activité

Produit d'exploitation (MMAD)



Evolution de la contribution des activités au chiffre d'affaires



Une activité transformée par l'intégration de STAM VIAS

Le premier semestre 2025 a marqué une étape décisive dans le développement de TGCC, avec la concrétisation de l'acquisition de 60 % du capital de STAM VIAS.

À fin juin 2025, le produit d'exploitation consolidé ressort à 5,6 Md MAD, en progression de 43,6 % par rapport au premier semestre 2024. Cette croissance, traduit clairement le changement d'échelle du Groupe : la nouvelle filiale représente désormais 26 % du chiffre d'affaires consolidé. Au-delà de l'effet de périmètre, la lecture en base proforma révèle une progression de 2 %, reflétant une phase de transition entre la finalisation de projets majeurs livrés en début d'année et la montée en puissance encore progressive des nouveaux chantiers stratégiques engagés.

La performance de ce semestre confirme la pertinence de la stratégie d'acquisition de TGCC. Avec l'intégration de STAM VIAS, le Groupe franchit un nouveau cap en gagnant en taille critique et en élargissant son champ d'action à des métiers complémentaires. Cette nouvelle dimension lui apporte également une diversification sectorielle et projets qui atténue l'impact des cycles de transition entre chantiers et renforce la solidité de son modèle de croissance.

Une rentabilité en forte amélioration

La rentabilité du Groupe progresse fortement au premier semestre 2025. L'EBITDA s'élève à 1 184 M MAD, en hausse de 123,8 % par rapport au premier semestre 2024, et de 49,3 % en base proforma. Cette performance s'explique principalement par :

- ▶ l'effet de taille lié à l'intégration de STAM VIAS, qui renforce la capacité du Groupe à générer de la valeur ;
- ▶ le positionnement croissant sur des projets à forte valeur ajoutée, qui soutient durablement l'amélioration des marges ;
- ▶ la gestion maîtrisée des charges et l'amélioration continue des process opérationnels.

Le résultat net part du Groupe atteint 416 MMAD, en progression de 60,6 %, au terme du semestre.

EBITDA (MMAD)

S1 2024 529

S1 2025 1 184

Résultat d'exploitation (MMAD)

S1 2024 409

S1 2025 978

Résultat net (MMAD)

S1 2024 259

S1 2025 416

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Au 30 juin 2025

Investissements

M MAD	AU 30 JUIN 2025	AU 30 JUIN 2024	VAR %
Investissement net	275	84	+ 227%

Pare d'engins

2 093

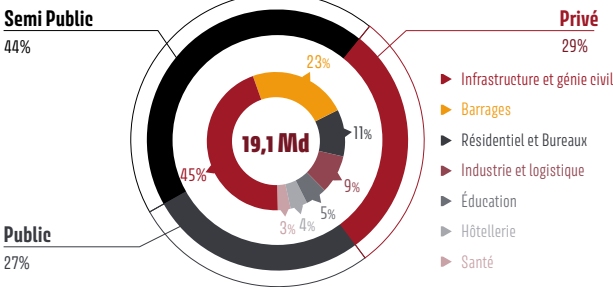
Au premier semestre 2025, les investissements du Groupe atteignent 275M MAD, en progression de 227 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette forte augmentation s'explique principalement par l'intégration de STAM VIAS dans le périmètre consolidé et par le changement de dimension qu'elle confère à TGCC. Ces investissements, concentrés sur le renforcement et la modernisation des moyens matériels, traduisent la volonté du Groupe de soutenir sa nouvelle échelle d'activité et d'accompagner durablement sa trajectoire de croissance.

Endettement et solidité financière

M MAD	AU 30 JUIN 2025	AU 31 DEC 2024	VAR %
Endettement net	2 990	673	+344%

Au 30 juin 2025, l'endettement net s'élève à 2,9 Md MAD, reflétant l'impact mécanique de la dette contractée pour l'acquisition de STAM VIAS, conjugué à la poursuite de l'effort d'investissement. Cette dette a été remboursée à hauteur de 2,2 Md MAD suite à l'augmentation de capital réalisée en juillet 2025.

Carnet de commandes au 30 juin 2025



Au 30 juin 2025, le carnet de commandes consolidé de TGCC atteint 19,1 Md MAD, contre 8,6 Md MAD un an auparavant, soit une progression de 122 %. Ce niveau record de commandes illustre la capacité du Groupe à capter des projets d'envergure dans des secteurs stratégiques, en particulier les infrastructures qui représentent désormais 45% du carnet de commandes suivi des barrages (23%) et de l'immobilier résidentiel et professionnel (11%).

Perspectives

Avec un carnet de commandes à un niveau historique, une nouvelle dimension acquise avec l'intégration de STAM VIAS et d'un environnement favorable marqué par les préparatifs de la Coupe d'Afrique des Nations 2025 et de la Coupe du Monde 2030, TGCC aborde le second semestre 2025 avec une visibilité renforcée. Le Groupe entend capitaliser sur cette dynamique pour accélérer la mise en œuvre de ses projets stratégiques et consolider son rôle d'acteur incontournable dans les grands programmes de développement du Royaume.

MONTANT EN M MAD	30 JUIN 2025	30 JUIN 2024 PROFORMA	30 JUIN 2024
Produits d'exploitation	5 605	5 505	3 902
EBITDA	1 184	793	529
Marge EBITDA	21,1%	14,4%	13,5%
Résultat d'exploitation	978	639	409
Marge d'exploitation	17,6%	11,6%	10,5%
Résultat financier	-54	-52	-32
Résultat net (part du groupe)	416	263	259
Marge nette	7,4%	4,8%	6,6%
Carnet de commandes	19 098	14 100	8 600

COMPTES SOCIAUX

AU 30 JUIN 2025



COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025

Bilan Actif

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

ACTIF	EXERCICE			EXERCICE PRÉCÉDENT Net
	Brut	Amortissements et Provisions	Net	
Immobilisations en non valeurs → [A]	10 216 583,00	8 419 966,34	1 796 616,66	3 463 283,33
Frais préliminaires	216 583,00	86 633,00	129 950,00	129 950,00
Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 000 000,00	8 333 333,34	1 666 666,66	3 333 333,33
Primes de remboursement des obligations				
Immobilisations incorporelles → [B]	8 715 245,36	7 288 700,23	1 426 545,13	957 532,80
Immobilisations en Recherche et Dev.				
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8 715 245,36	7 288 700,23	1 426 545,13	957 532,80
Fonds commercial				
Autres immobilisations incorporelles				
Immobilisations corporelles → [C]	561 727 942,99	346 784 627,20	214 943 315,79	170 466 009,52
Terrains				
Constructions				
Installations techniques, matériel et outillage	511 553 081,41	314 769 327,95	196 783 753,46	151 033 249,36
Matériel de transport	3 974 544,86	3 649 291,74	325 253,12	298 730,44
Mobilier, Mat. de bureau, Aménagement. Divers	46 200 316,72	28 366 007,51	17 834 309,21	19 134 029,72
Autres immobilisations corporelles				
Immobilisations corporelles en cours				
Immobilisations financières → [D]	2 681 277 695,71	58 367 461,91	2 622 910 233,80	69 304 291,42
Prêts immobilisés	119 024,00		119 024,00	119 024,00
Autres créances financières	6 808 418,49		6 808 418,49	7 205 095,49
Titres de participation	2 674 350 253,22	58 367 461,91	2 615 982 791,31	61 980 171,93
Autres titres immobilisés				
Écarts de conversion actif → [E]				
Diminution des créances immobilisées				
Augmentations des dettes de financement				
TOTAL (A+B+C+D+E)	3 261 937 467,06	420 860 755,68	2 841 076 711,38	244 191 117,07
Stocks → [F]	1 741 550 082,32		1 741 550 082,32	1 332 686 261,59
Marchandises				
Matières et fournitures consommables	46 020 669,61		46 020 669,61	63 854 407,43
Produits en cours	1 695 529 412,71		1 695 529 412,71	1 268 831 854,16
Produits intermédiaires et produits résiduels				
Produits finis				
Créances de l'actif circulant → [G]	5 331 844 423,02	313 584 923,70	5 018 259 499,32	4 500 743 585,19
Fournis. débiteurs, avances et acomptes	543 445 560,87		543 445 560,87	392 294 753,27
Clients et comptes rattachés	3 835 662 477,74	313 584 923,70	3 522 077 554,04	3 210 578 666,63
Personnel	476 250,09		476 250,09	501 670,02
Etat	664 484 214,22		664 484 214,22	685 971 890,23
Comptes d'associés				
Autres débiteurs	249 423 838,22		249 423 838,22	178 907 671,42
Comptes de régularisation- Actif	38 352 081,88		38 352 081,88	32 488 933,62
Titres valeurs de placement → [H]	1 609 459,13		1 609 459,13	106 432 353,47
Écarts de conversion actif → [I] Éléments circulants	165 484,94		165 484,94	165 484,94
TOTAL II (F+G+H+I)	7 075 169 449,41	313 584 923,70	6 761 584 525,71	5 940 027 685,19
Trésorerie-Actif	430 773 541,58		430 773 541,58	474 341 559,55
Chèques et valeurs à encaisser				
Banques, T.G et C.C.P	430 599 344,00		430 599 344,00	474 155 853,98
Caisse, Régie d'avances et accreditifs	174 197,58		174 197,58	185 705,57
TOTAL III	430 773 541,58		430 773 541,58	474 341 559,55
TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	10 767 880 458,05	734 445 679,38	10 033 434 778,67	6 658 560 361,81

ACTIF IMMOBILISE

ACTIF CIRCULANT

TRÉSORERIE

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025

Bilan Passif

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
FINANCEMENT PERMANENT	CAPITAUX PROPRES	1 369 773 252,59	1 449 888 650,47
	Capital social ou personnel (1)	316 398 500,00	316 398 500,00
	Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé		
	Capital appelé	316 398 500,00	316 398 500,00
	Dont versé	316 398 500,00	316 398 500,00
	Prime d'émission, de fusion, d'apport	481 717 109,19	481 717 109,19
	Écarts de réévaluation		
	Réserve légale	31 639 850,00	31 639 850,00
	Autres réserves	397 400,13	397 400,13
	Report à nouveau (2)	220 980 973,15	199 045 488,51
	Résultat en instance d'affectation		
	Résultat net de l'exercice (2)	318 639 420,12	420 690 302,64
	Total des capitaux propres (A)	1 369 773 252,59	1 449 888 650,47
	Capitaux propres assimilés (B)		
	Subvention d'investissement		
	Provisions réglementées		
	Dettes de financement (C)	2 687 019 770,53	494 448 363,79
	Emprunts obligataires	450 000 000,00	450 000 000,00
	Autres dettes de financement	2 237 019 770,53	44 448 363,79
	Provisions durables pour risques et charges (D)		
	Provisions pour risques		
	Provisions pour charges		
	Écarts de conversion-passif (E)		
	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	4 056 793 023,12	1 944 337 014,26
PASSIF CIRCULANT	Dettes du passif circulant (F)	5 209 317 047,65	4 205 715 828,98
	Fournisseurs et comptes rattachés	3 181 452 942,76	3 071 336 284,30
	Clients créditeurs, avances et acomptes	1 120 873 057,59	677 071 771,83
	Personnel	35 961 978,55	60 744 143,09
	Organismes sociaux	19 811 665,28	20 428 633,35
	État	424 361 622,41	358 161 703,46
	Comptes d'associés	398 754 818,00	
	Autres créanciers	88 302,78	89 612,78
	Comptes de régularisation passif	28 012 660,28	17 883 680,17
	Autres provisions pour risques et charges (G)	31 424 651,41	11 424 651,41
	Écarts de conversion - passif (Éléments circulants) (H)		
	TOTAL II (F+G+H)	5 240 741 699,06	4 217 140 480,39
TRÉSORERIE	TRÉSORERIE PASSIF	735 900 056,49	497 082 867,16
	Crédits d'escompte		
	Crédits de trésorerie	725 000 000,00	330 000 000,00
	Banques (Soldes créditeurs)	10 900 056,49	167 082 867,16
	TOTAL III	735 900 056,49	497 082 867,16
	TOTAL GÉNÉRAL I+II+III	10 033 434 778,67	6 658 560 361,81

(1) Capital personnel débiteur.

(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-).

COMPTES SOCIAUX

Au 30 juin 2025

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes)

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

DÉSIGNATION		OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
EXPLOITATION	PRODUITS D'EXPLOITATION	3 385 193 969,88		3 385 193 969,88	3 353 878 810,70
	Ventes de marchandises (en l'état)				
	Ventes de biens et services produits	2 912 472 463,63		2 912 472 463,63	3 101 472 298,10
	Chiffres d'affaires	2 912 472 463,63		2 912 472 463,63	3 101 472 298,10
	I Variation de stocks de produits (1)	426 697 558,55		426 697 558,55	245 390 158,26
	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même				
	Subventions d'exploitation				
	Autres produits d'exploitation				
	Reprises d'exploitation : transferts de charges	46 023 947,70		46 023 947,70	7 016 354,34
	Total I	3 385 193 969,88		3 385 193 969,88	3 353 878 810,70
	CHARGES D'EXPLOITATION	2 890 023 297,39	461 437,55	2 890 484 734,94	3 086 703 920,47
	Achats revendus(2) de marchandises				34,15
	Achats consommés(2) de matières et fournitures	2 171 179 434,83		2 171 179 434,83	2 410 001 972,12
	II Autres charges externes	188 916 771,86	461 437,55	189 378 209,41	148 221 517,35
	Impôts et taxes	5 210 184,60		5 210 184,60	3 047 802,16
FINANCIER	Charges de personnel	459 606 707,84		459 606 707,84	434 029 707,18
	Autres charges d'exploitation	5 066 665,05		5 066 665,05	3 059 804,70
	Dotations d'exploitation	60 043 533,21		60 043 533,21	88 343 082,81
	III Total II	2 890 023 297,39	461 437,55	2 890 484 734,94	3 086 703 920,47
	RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I-II)	495 170 672,49	-461 437,55	494 709 234,94	267 174 890,23
	PRODUITS FINANCIERS	57 852 542,25		57 852 542,25	34 070 656,35
	Produits des titres de partic. Et autres titres immobilisés	53 039 835,73		53 039 835,73	30 879 264,95
	IV Gains de change				761,11
	Interêts et autres produits financiers	4 812 706,52		4 812 706,52	3 190 630,29
	Reprises financières : transfert charges				
	Total IV	57 852 542,25		57 852 542,25	34 070 656,35
	CHARGES FINANCIÈRES	25 141 347,99		25 141 347,99	23 160 471,71
	Charges d'interêts	25 033 267,64		25 033 267,64	23 151 576,82
	V Pertes de change	108 080,35		108 080,35	8 894,89
	Autres charges financières				
	Dotations financières				
	Total V	25 141 347,99		25 141 347,99	23 160 471,71
	VI RÉSULTAT FINANCIER (IV-V)	32 711 194,26		32 711 194,26	10 910 184,64
	VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)	527 881 866,75	-461 437,55	527 420 429,20	278 085 074,87

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

Compte de Produits et Charges (Hors Taxes) (Suite)

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

DÉSIGNATION		OPÉRATIONS		TOTAUX DE L'EXERCICE 3 = 2 + 1	TOTAUX DE L'EXERCICE PRÉCÉDENT 4
		Propres à l'exercice	Concernant les exercices précédents		
		1	2		
NON COURANT	VII RÉSULTAT COURANT (III+VI)	527 881 866,75	-461 437,55	527 420 429,20	278 085 074,87
	PRODUITS NON COURANTS	38 968 393,48		38 968 393,48	19 891 820,06
	Produits des cessions d'immobilisations	37 630 224,74		37 630 224,74	19 856 376,76
	Subventions d'équilibre				
	VIII Reprises sur subventions d'investissement				
	Autres produits non courants	1 338 168,74		1 338 168,74	35 443,30
	Reprises non courantes ; transferts de charges				
	Total VIII	38 968 393,48		38 968 393,48	19 891 820,06
	CHARGES NON COURANTES	58 197 100,56		58 197 100,56	32 096 920,23
	Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	35 709 464,34		35 709 464,34	18 770 449,61
IX	Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	22 487 636,22		22 487 636,22	13 326 470,62
	Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions				
	Total IX	58 197 100,56		58 197 100,56	32 096 920,23
X	RÉSULTAT NON COURANT (VIII-IX)	-19 228 707,08		-19 228 707,08	-12 205 100,17
XI	RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)	508 653 159,67	-461 437,55	508 191 722,12	265 879 974,70
XII	IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS	189 552 302,00		189 552 302,00	65 720 947,00
XII	RÉSULTAT NET (XI-XII)	319 100 857,67	-461 437,55	318 639 420,12	200 159 027,70
XIV	TOTAL DES PRODUITS (I+IV+VII)	3 482 014 905,61		3 482 014 905,61	3 407 841 287,11
XV	TOTAL DES CHARGES (II+V+IX+XIII)	3 162 914 047,94	461 437,55	3 163 375 485,49	3 207 682 259,41
XVI	RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges)	319 100 857,67	-461 437,55	318 639 420,12	200 159 027,70



TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes sociaux

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A. comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **MAD 1.369.773.252,59** dont un bénéfice net de **MAD 318.639.420,12**, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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 TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A. établis au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2025

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
Membre Réseau International
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & ASSOCIÉS

0522 39 78 51 / 52

contact@hdid.ma

Mohamed HDID
Associé Gérant

COMPTES CONSOLIDÉS

AU 30 JUIN 2025



COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025

Bilan ACTIF

ACTIF (en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024	31/12/2024 PROFORMA
Écart d'acquisition	2 264 908	12 842	2 208 826
Immobilisations en non-valeur	0	0	0
Immobilisations incorporelles	2 020	1 244	1 244
Immobilisations corporelles	1 233 624	715 421	1 045 427
Immobilisations financières	36 886	10 358	39 998
Titres mis en équivalence	0	0	0
Impôt différés Actif	0	0	0
ACTIF IMMOBILISÉ	3 537 439	739 865	3 295 494
Stocks	2 251 240	1 736 655	1 796 058
Clients et comptes rattachés	5 608 433	3 961 594	5 733 472
Autres débiteurs	1 835 141	1 414 277	1 660 804
Autres comptes d'actifs et de régularisation	76 207	58 681	97 120
Titres de placement	202 824	120 945	521 082
ACTIF D'EXPLOITATION	9 973 844	7 292 152	9 808 536
Trésorerie	1 214 473	621 723	1 057 828
TRÉSORERIE	1 214 473	621 723	1 057 828
TOTAL ACTIF	14 725 756	8 653 740	14 161 858

BILAN PASSIF

PASSIF (en milliers de dirhams)	30/06/2025	31/12/2024	31/12/2024 PROFORMA
Capital social	316 399	316 399	316 399
Primes liées au capital	481 717	481 717	481 717
Réserves consolidées	566 038	441 293	469 846
Résultat consolidé	416 623	521 810	645 666
Capitaux Propres Part Groupe	1 780 777	1 761 218	1 913 628
Réserves minoritaires	224 137	862	133 024
Résultat minoritaires	97 543	5 472	174 118
Parts minoritaires	321 680	6 334	307 141
TOTAL CAPITAUX PROPRES	2 102 457	1 767 552	2 220 769
Provisions pour risques et charges durables	840	977	977
Dettes et emprunts	3 312 230	807 838	3 206 607
DETTES ET EMPRUNTS	3 313 070	808 814	3 207 584
Fournisseurs et comptes rattachés	4 073 081	3 589 284	4 679 389
Autres créanciers	3 940 841	1 809 840	3 037 994
Autres dettes du passif circulant	126 068	32 003	40 246
Impôt différés	74 854	38 320	54 377
PASSIF CIRCULANT	8 214 843	5 469 446	7 812 005
Trésorerie	1 095 386	607 927	921 500
TRÉSORERIE	1 095 386	607 927	921 500
TOTAL PASSIF	14 725 756	8 653 740	14 161 858

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES

(En milliers de dirhams)	30/06/2025	30/06/2024	30/06/2024 PROFORMA
Chiffre d'affaires	5 071 093	3 542 565	5 127 437
Autres produits d'exploitation	515 590	356 115	356 115
Reprise d'exploitation	18 827	3 250	21 442
PRODUIT D'EXPLOITATION	5 605 510	3 901 930	5 504 995
Coût des biens et services vendus	3 329 654	2 654 028	3 766 132
Autres charges externes	308 929	159 569	232 198
Impôts et taxes	14 790	5 967	9 641
Charges de personnel	759 473	547 949	677 787
Autres charges d'exploitation	8 150	441	25 695
CHARGES D'EXPLOITATION	4 420 996	3 367 954	4 711 453
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT	1 184 514	533 976	793 542
Dotation d'exploitation (hors écarts d'acquisition)	206 258	125 092	154 164
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	978 256	408 884	639 377
Produit financiers	6 465	1 886	1 886
Charges financiers	60 965	34 298	54 321
Autres charges et produit non courants	6 231	-15 761	-15 890
RÉSULTAT AVANT IMPÔT	929 986	360 711	571 052
QP résultat sociétés mises en équivalence	0	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	59 496	1 707	59 496
Impôt sur les résultats	-342 809	-95 496	-186 003
Impôt différés	-13 515	-3 021	-3 749
Résultat Net	514 166	260 487	321 804
Dont part du groupe	416 623	259 495	262 666
Dont part minoritaire	97 543	991	59 138
Résultat par action	13,2	8,2	8,3

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de Dirhams)	Capital	Primes	Réserves groupe	Résultat	Capitaux propres part du Groupe	Capitaux propres - part revenant aux intérêts non contrôlés	Total Capitaux propres
au 31/12/2024	316 399	481 717	441 293	521 810	1 761 218	6 334	1 767 552
Résultat de l'exercice				416 623	416 623	97 543	514 166
Résultat global				938 433	2 177 842	103 877	2 281 718
Distribution			(398 755)		(398 755)	(3 598)	(402 353)
Affectation du résultat de l'exercice			521 810	(521 810)	-	-	-
Entrée périmètre					-	191 402	191 402
Variation de périmètre			1 074		1 074		1 074
Changement de méthode comptable					-		-
Augmentation de capital	-	-			-	30 000	30 000
Autres variations (1)			348	-	348	(0)	348
Écart de conversion			268		268	(1)	267
au 30/06/2025	316 399	481 717	566 038	416 623	1 780 777	321 680	2 102 457

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025

FLUX DE TRÉSORERIE

(En milliers de Dirhams)	30/06/2025	31/12/2024	31/12/2024 PROFORMA
Résultat net des sociétés intégrées	514 166	527 281	819 784
Élimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	0	0	0
Dotations Nettes aux Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	178 295	158 100	1 268 672
Dotations Nettes aux provisions durables pour risques et charges	79 697	1 007	2 825
Dotations Nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0	0
Variation des impôts différés	12 171	12 499	15 503
VNC des éléments d'actifs cédés	13 270	59 560	59 560
Prix de cession des immobilisations	-77 443	-61 584	-61 881
Bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement	720 157	696 863	2 104 463
Variation des créances de l'actif circulant	-178 648	-680 142	-2 735 110
Variation des stocks nets	-454 924	-442 623	-502 026
Variation des dettes du passif circulant	799 088	1 189 965	3 166 211
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	165 516	67 200	-70 925
FLUX DE TRÉSORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES	885 673	764 063	2 033 538
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-1 003	-862	297 523
Acquisition d'immobilisations corporelles	-106 027	-141 961	-1 239 384
Acquisition d'immobilisations financières	-350	-9 262	-71 652
Cession d'immobilisations financières	3 770	16 146	16 146
Prix de cession des immobilisations	71 959	61 584	60 005
Incidence des variations de périmètre	-2 184 021	0	-2 146 134
FLUX DE TRÉSORERIE PROVENANT DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT	-2 215 674	-74 355	-3 083 495
Augmentation de capital	0	0	0
Réduction du capital	0	0	0
Souscription/Remboursement d'emprunts	-95 510	-138 079	-185 990
Dividendes versés	-446 230	-240 300	-196 423
Augmentation des dettes de financement	2 217 392	463 781	2 724 589
Variation des concours bancaires	367 292	123 394	295 510
FLUX DE TRÉSORERIE NET UTILISÉS DANS LES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT	2 042 943	208 796	2 637 686
VARIATION NETTE DE TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	712 943	898 504	1 587 729
TRÉSORERIE À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	483 209	-416 263	-416 263
TRÉSORERIE À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	1 196 087	483 209	1 172 434
INCIDENCE DES VARIATIONS DES MONNAIES ÉTRANGÈRES	-65	968	968

Note 3. Référentiel comptable, modalités de consolidation, méthodes et règles d'évaluation.

1. Référentiel comptable

Les comptes sociaux arrêtés au 30 juin 2025 des sociétés entrant dans le périmètre de consolidation ont servi de base pour l'établissement des comptes consolidés. Ces comptes ont été établis suivant les règles et pratiques comptables applicables au Maroc présentés au niveau de la Méthodologie Relative aux Comptes Consolidés établis par le conseil National de la Comptabilité en se référant à l'avis N°5.

Les principales règles et méthodes du Groupe sont décrites ci-après :

2. Modalités de consolidation

3.2.1 Filiales & Participations :

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

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote dans une autre entreprise ;
- soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance d'une autre entreprise ; l'entreprise consolidante est présumée avoir effectué cette désignation lorsqu'elle a disposé, au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à quarante pourcent des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détenait directement ou indirectement, une fraction supérieure à la sienne ;
- soit du droit d'exercer une influence dominante sur une entreprise en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet et que l'entreprise dominante est actionnaire ou associée de cette entreprise.

Les sociétés dans lesquelles le Groupe exerce directement ou indirectement une influence notable sont consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. L'influence notable est présumée lorsque le Groupe détient plus de 20% des droits de vote.

3.2.2 Exclusions du périmètre de consolidation :

Les participations dont l'importance rapportée aux comptes consolidés n'est pas significative, ne sont pas consolidées et sont comptabilisées selon la méthode du coût historique. C'est le cas en l'occurrence des sociétés PLATINUIM POWER et TGCI SARL.

3.2.3 Écarts d'acquisition :

Les écarts d'acquisition représentent la différence entre le prix d'acquisition des titres des sociétés consolidées et la part du Groupe dans leur actif net à la date des prises de participations après comptabilisation des éventuelles plus ou moins-values latentes sur actifs identifiables. Lorsqu'ils sont positifs, ces écarts sont inscrits à l'actif du bilan consolidé sous la rubrique « écarts d'acquisition » et amortis sur la durée de vie estimée, dans la limite de vingt ans.

Le cas échéant, une provision pour dépréciation complémentaire est constatée pour tenir compte des perspectives d'activité et de résultat des sociétés concernées.

S'ils sont négatifs, ils sont inscrits au passif du bilan sous la rubrique « Provision sur écarts d'acquisition » et repris en résultat sur une durée ne dépassant pas dix ans. Les écarts non significatifs sont intégralement rapportés au résultat de l'exercice au cours duquel ils ont été constatés.

3.2.4 Retraitements de consolidation :

Les créances et les dettes réciproques ainsi que les produits et les charges réciproques sont éliminés, dans leur totalité entre les sociétés consolidées par intégration globale, et dans la limite du pourcentage d'intégration de l'entreprise contrôlée conjointement entre une société consolidée par intégration globale et une société consolidée par intégration proportionnelle.

Il en est de même pour les résultats internes au Groupe (dividendes, plus-values...). Les résultats internes provenant d'opérations réalisées avec les entreprises mises en équivalence sont éliminés dans la limite du pourcentage de participation détenu par le Groupe dans le capital de ces entreprises..

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025

3.2.5 Date de clôture :

Le Groupe TGCC ainsi que ses filiales et participations clôturent au 30 juin.

3.3. Méthodes et règles d'évaluation

(a) Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans.

(b) Immobilisations corporelles

L'amortissement économique correspond à l'amortissement linéaire. Pour les filiales utilisant le mode dégressif, la différence d'amortissement résultant de l'application de cette méthode par rapport à celle du linéaire est retraitée en consolidation.

Les principales catégories d'immobilisations sont amorties selon les durées de vie suivantes :

Nature des immobilisations	Durée de vie	Taux de l'amortissement
Construction 20 ans 5%	20 ans	5%
Mobilier de bureau 10 ans 10%	10 ans	10%
Matériel de bureau 10 ans 10%	10 ans	10%
Matériel informatique 5 ans 20%	5 ans	20%
Matériel et outillage 10 ans 10%	10 ans	10%
Agencement et installation 10 ans 10%	10 ans	10%
Matériel de transport 5 ans 20%	5 ans	20%

Les amortissements sont constatés en diminution de la valeur brute des immobilisations selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimée du bien.

Les opérations de crédit-bail sont retraitées comme des acquisitions d'immobilisations lorsqu'elles sont significatives. Les plus-values de cession intragroupe sont annulées lorsqu'elles sont significatives.

(c) Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur coût d'acquisition. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives

(d) Stocks

Les stocks sont enregistrés à leur coût d'acquisition pour les biens acquis à titre onéreux, et à leur coût de production pour les biens produits par l'entreprise.

Ils se composent principalement de matières et fournitures consommables, généralement évaluées au CMUP et de produits en cours et finis évalués au coût de production.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.

Les stocks de travaux en cours sont évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge réelle de chaque chantier.

La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles.

(e) Créances et dettes

Les créances et dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Les créances ainsi que les dettes libellées en monnaies étrangères sont enregistrées au courant de l'exercice sur la base du cours de change à la date de transaction.

À la clôture de l'exercice, elles sont réévaluées dans les comptes sociaux sur la base du cours de change à cette date, les pertes de change latentes donnent lieu à constatation d'une provision. Les gains latents de change sont constatés en écart de conversion passif.

Les écarts de conversion actifs et passifs sont constatés au compte de produits et charges dans les comptes consolidés.

Une provision pour dépréciation des créances est constatée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

La couverture du risque de perte sur les créances anciennes implique le recours au jugement de la Direction en matière d'identification des créances présentant des indices de défaut ainsi que l'évaluation du montant des provisions à comptabiliser.

COMPTES CONSOLIDÉS

Au 30 juin 2025

(f) Retraitement des impôts

Le Groupe TGCC comptabilise les impôts différés pour l'ensemble des différences temporelles existantes entre les valeurs fiscales et comptables des actifs et des passifs du bilan.

Les taux d'impôt et les règles fiscales retenus pour l'évaluation des impôts différés sont ceux résultant des textes fiscaux en vigueur à la clôture de l'exercice et qui seront applicables lorsque la différence future se réalisera.

Les actifs nets d'impôts relatifs aux différences temporaires et aux reports déficitaires ne sont comptabilisés que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices imposables futurs suffisants pour absorber ces actifs d'impôts.

Note 4. Périmètre de consolidation au 30 juin 2025 :

Le Groupe compte au 30 juin 2025 seize sociétés ayant fait l'objet d'une intégration globale et une société une intégration partielle.

La liste de ces sociétés est donnée ci-après:

Société	30-juin-25			31-déc-24		
	% Intérêt	% Contrôle	Méthode de consolidation	% Intérêt	% Contrôle	Méthode de consolidation
TGCC	100	100	Mère	100	100	Mère
TGCI SARL	100	100	Non Consolidée	100	100	Globale
T2G GABON	80	80	Globale	80	80	Globale
EMENE PREFA	100	100	Globale	100	100	Globale
TGCC COTE D'IVOIRE	100	100	Globale	100	100	Globale
ARTE LIGNUM	90	90	Globale	90	90	Globale
TGCC SENEGAL	100	100	Globale	100	100	Globale
BESIX-TGCC	45	45	Proportionnelle	45	45	Proportionnelle
OXY REVET	100	100	Globale	100	100	Globale
INFINITE	80	80	Globale	80	80	Globale
PLATINUM POWER	5	5	Non Consolidée	5	5	Non Consolidée
TGEM	100	100	Globale	100	100	Globale
TGCC GUINEE	100	100	Globale	100	100	Globale
TGCC DEVELOPPEMENT	100	100	Globale	100	100	Globale
DECO EXCELL	100	100	Globale	100	100	Globale
TG STEEL	100	100	Globale	100	100	Globale
TG STONE	100	100	Globale	100	100	Globale
TGCC MIDDLE EAST	100	100	Globale	-	-	-
STAM	60	60	Globale	-	-	-
VIAS	33	60	Globale	-	-	-

Le périmètre du premier semestre 2025 a connu l'entrée de :

- TGCC MIDDLE EAST à 100%
- STAM (Société de Travaux Agricoles Marocains) à 60%
- VIAS à 33%

Les cas d'exclusion du périmètre sont indiqués dans le paragraphe 3.2 « Modalités de Consolidation » de la Note 3.

Note 5. Comparabilité des comptes

Le premier semestre 2025 n'a pas connu de changement de méthodes comptables ou de méthodes de consolidation susceptibles d'altérer la comparabilité des comptes par rapport à l'exercice précédent.



GROUPE TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA « TGCC »

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire des comptes consolidés

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société TGCC et de ses filiales (le « groupe »), comprenant le bilan consolidé, le compte de produits et charges, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **KMAD 2.102.457** dont un bénéfice net consolidé de **KMAD 514.166**.

Nous avons effectué notre mission d'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 intermédiaire des états consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus 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 consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du groupe TGCC arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

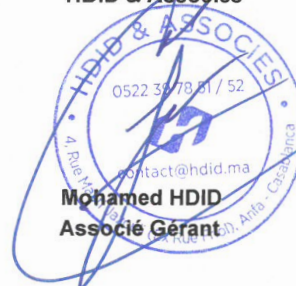
Casablanca, le 29 septembre 2025

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
Membre Réseau International
7 Bd. Ouhada Sleoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 48 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

HDID & Associés



Mohamed HDID
Associé Gérant

LISTE DES COMMUNIQUÉS

AU 30 JUIN 2025





LISTE DES COMMUNIQUÉS

Au 30 juin 2025

19/02/2025

Communiqué de presse suite à la conclusion d'un accord portant sur l'acquisition de 60% du capital de la Société de Travaux Agricoles Marocains (STAM)

27/02/2025

Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 4^{ème} trimestre 2024

26/03/2025

Communiqué de presse relatif aux résultats financiers 2024

18/04/2025

Résultats financiers 2024 et avis de convocation à l'Assemblée Générale Ordinaire du 21 mai 2025

30/04/2025

Résultats financiers 2024 et Communiqué de presse Rapport Financier Annuel 2024

21/05/2025

Avis de convocation à l'Assemblée Générale Extraordinaire du 2 juillet 2025

22/05/2025

Communiqué de presse post Assemblée Générale Ordinaire du 21 mai 2025

28/05/2025

Communiqué de presse relatif aux indicateurs du 1^{er} trimestre 2025

30/05/2025

Communiqué de presse relatif à l'acquisition de 60% du capital de la Société de Travaux Agricoles Marocains (STAM)



4, rue Al Imam Mouslim - Oasis - 20103 Casablanca - Maroc
contact@tgcc.ma | www.tgcc.ma
+212 522 23 88 93 | +212 522 23 88 94 | +212 522 23 88 95