

TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A (TGCC)

**Rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse
consolidés**

Exercice clos au 31 décembre 2025

Aux Actionnaires de la société

Travaux Généraux de Construction de Casablanca S.A (TGCC)

4, Rue De L'Imam Mouslim,
Oasis, Casablanca 20100.

Rapport des commissaires aux comptes sur les états de synthèse consolidés

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société TGCC et de 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 KMAD 4.883.671 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 1.161.165.

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.

Question clé 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. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble

et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

Risques identifiés	Nos réponses
<p>Stocks de travaux en cours :</p> <p>Les stocks de travaux en cours sont, conformément à la note 3 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux méthodes et règles d'évaluation, évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge.</p> <p>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.</p> <p>Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèse, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.</p>	<p>Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :</p> <p>Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la direction pour l'évaluation des stocks travaux au 31 décembre, compte tenu des améliorations introduites cette année par la société ;</p> <p>Examen, à partir d'entretiens avec la Direction, des stocks travaux en cours faisant l'objet de retards de facturation ;</p> <p>Tests, par sondages, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction.</p>
<p>Dépréciation des créances-clients :</p> <p>Comme rappelé à la note 3 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux méthodes et règles d'évaluation, les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice.</p>	<p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ; - La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ; - La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ; <p>L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues ;</p> <ul style="list-style-type: none"> - La revue du sort et de l'avancement des procédures litigieuses ou contentieuses relatives à des créances impayées.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les 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 financiers 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 financiers 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 :

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 28 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

FIDAROC GRANT THORNTON

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

Faïçal MEKOUAR
 Associé

HDID & ASSOCIES

ASSOCIES
 15/12/2018
 Casablanca
 Mohamed HDID
 Associé Gérant

BILAN

BILAN CONSOLIDE (en milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
Ecart d'acquisition	2 271 313	12 842
Immobilisations en non-valeur	0	0
Immobilisations incorporelles	2 540	1 244
Immobilisations corporelles	1 563 616	715 421
Immobilisations financières	14 453	10 358
Titres mis en équivalence	0	0
Impôt différés Actif	0	0
ACTIF IMMOBILISE	3 851 922	739 865
Stocks	1 868 837	1 736 655
Clients et comptes rattachés	5 958 248	3 961 594
Autres débiteurs	1 768 518	1 414 277
Autres comptes d'actifs et de régularisation	67 404	58 681
Titres de placement	229 519	120 945
ACTIF D'EXPLOITATION	9 892 526	7 292 152
Trésorerie	1 925 788	621 723
TRESORERIE	1 925 788	621 723
TOTAL ACTIF	15 670 237	8 653 740

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capital social	346 743	316 399
Primes liées au capital	2 651 372	481 717
Réserves consolidées	593 958	441 293
Résultat consolidé	952 053	521 810
Capitaux Propres Part Groupe	4 544 126	1 761 218
Réserves minoritaires	130 433	862
Résultat minoritaires	209 112	5 472
Parts minoritaires	339 545	6 334
TOTAL CAPITAUX PROPRES	4 883 671	1 767 552
Provisions pour risques et charges durables	2 154	977
Dettes et emprunts	1 200 954	807 838
DETTES ET EMPRUNTS	1 203 109	808 814
Fournisseurs et comptes rattachés	4 922 209	3 589 284
Autres créanciers	2 987 566	1 809 840
Autres dettes du passif circulant	74 487	32 003
Impôt différés	91 608	38 320
PASSIF CIRCULANT	8 075 870	5 469 446
Trésorerie	1 507 587	607 927
TRESORERIE	1 507 587	607 927
TOTAL PASSIF	15 670 237	8 653 740

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

& ASSOCIÉS
pour Identification
Rapport CAC

COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	11 931 188	7 596 821
Autres produits d'exploitation	387 715	457 754
Reprise d'exploitation	63 098	15 899
PRODUIT D'EXPLOITATION	12 382 000	8 070 475
Coût des biens et services vendus	7 230 184	5 444 131
Autres charges externes	770 399	337 867
Impôts et taxes	35 291	10 265
Charges de personnel	1 704 475	1 077 703
Autres charges d'exploitation	2 732	7 716
CHARGES D'EXPLOITATION	9 743 081	6 877 681
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT	2 638 919	1 192 794
Dotation d'exploitation (hors écarts d'acquisition)	379 628	279 310
RESULTAT OPERATIONNEL	2 259 291	913 484
Produit financiers	45 958	5 735
Charges financiers	152 583	84 960
Autres charges et produit non courants	-33 252	-80 767
RESULTAT AVANT IMPOT	2 119 415	753 492
QP résultat sociétés mises en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	122 460	3 414
Impôt sur les résultats	-801 426	-210 298
Impôt différés	-34 364	-12 499
Résultat Net	1 161 165	527 281
Dont part du groupe	952 053	521 810
Dont part minoritaire	209 112	5 472
Résultat par action	27,5	16,5

FIDAROC GRANT THORNTON
POUR IDENTIFICATION

HDID & ASSOCIES
Pour Identification
Rapport CAC



GROUPE TGCC

***ETATS FINANCIERS CONSOLIDES
EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2025***

COMPTE DE RESULTAT

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (en milliers de dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Chiffre d'affaires	11 931 188	7 596 821
Autres produits d'exploitation	387 715	457 754
Reprise d'exploitation	63 098	15 899
PRODUIT D'EXPLOITATION	12 382 000	8 070 475
Coût des biens et services vendus	7 230 184	5 444 131
Autres charges externes	770 399	337 867
Impôts et taxes	35 291	10 265
Charges de personnel	1 704 475	1 077 703
Autres charges d'exploitation	2 732	7 716
CHARGES D'EXPLOITATION	9 743 081	6 877 681
RESULTAT OPERATIONNEL AVANT AMORTISSEMENT	2 638 919	1 192 794
Dotation d'exploitation (hors écarts d'acquisition)	379 628	279 310
RESULTAT OPERATIONNEL	2 259 291	913 484
Produit financiers	45 958	5 735
Charges financiers	152 583	84 960
Autres charges et produit non courants	-33 252	-80 767
RESULTAT AVANT IMPOT	2 119 415	753 492
QP résultat sociétés mises en équivalence	0	0
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	122 460	3 414
Impôt sur les résultats	-801 426	-210 298
Impôt différés	-34 364	-12 499
Résultat Net	1 161 165	527 281
Dont part du groupe	952 053	521 810
Dont part minoritaire	209 112	5 472
Résultat par action	27,5	16,5

BILAN

BILAN CONSOLIDE (en milliers de dirhams)

ACTIF	31/12/2025	31/12/2024
Ecart d'acquisition	2 271 313	12 842
Immobilisations en non-valeur	0	0
Immobilisations incorporelles	2 540	1 244
Immobilisations corporelles	1 563 616	715 421
Immobilisations financières	14 453	10 358
Titres mis en équivalence	0	0
Impôt différés Actif	0	0
ACTIF IMMOBILISE	3 851 922	739 865
Stocks	1 868 837	1 736 655
Clients et comptes rattachés	5 958 248	3 961 594
Autres débiteurs	1 768 518	1 414 277
Autres comptes d'actifs et de régularisation	67 404	58 681
Titres de placement	229 519	120 945
ACTIF D'EXPLOITATION	9 892 526	7 292 152
Trésorerie	1 925 788	621 723
TRESORERIE	1 925 788	621 723
TOTAL ACTIF	15 670 237	8 653 740

PASSIF	31/12/2025	31/12/2024
Capital social	346 743	316 399
Primes liées au capital	2 651 372	481 717
Réserves consolidées	593 958	441 293
Résultat consolidé	952 053	521 810
Capitaux Propres Part Groupe	4 544 126	1 761 218
Réserves minoritaires	130 433	862
Résultat minoritaires	209 112	5 472
Parts minoritaires	339 545	6 334
TOTAL CAPITAUX PROPRES	4 883 671	1 767 552
Provisions pour risques et charges durables	2 154	977
Dettes et emprunts	1 200 954	807 838
DETTES ET EMPRUNTS	1 203 109	808 814
Fournisseurs et comptes rattachés	4 922 209	3 589 284
Autres créanciers	2 987 566	1 809 840
Autres dettes du passif circulant	74 487	32 003
Impôt différés	91 608	38 320
PASSIF CIRCULANT	8 075 870	5 469 446
Trésorerie	1 507 587	607 927
TRESORERIE	1 507 587	607 927
TOTAL PASSIF	15 670 237	8 653 740

VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

en MAD	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				952 053	952 053	209 112	1 161 165
Résultat global				1 473 862	2 713 271	215 446	2 928 717
Distribution			(398 755)		(398 755)	(3 598)	(402 353)
Affectation du résultat de l'exercice			521 810	(521 810)	-	-	-
Entrée périmètre					-	97 700	97 700
Variation de périmètre			32 212		32 212		32 212
Changement de méthode comptable					-		-
Augmentation de capital	30 345	2 169 655			2 199 999	30 000	2 229 999
Autres variations (1)			(3 449)	-	(3 449)	(0)	(3 449)
Ecart de conversion			847		847	(2)	845
Au 31/12/2025	346 743	2 651 372	593 958	952 053	4 544 126	339 545	4 883 671

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE

FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES (en milliers de Dirhams)	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net des sociétés intégrées	1 161 066	527 281
<i>Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :</i>	0	0
Dotations Nettes aux Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	383 590	158 100
Dotations Nettes aux provisions durables pour risques et charges	40 031	1 007
Dotations Nettes aux amortissements des écarts d'acquisition	0	0
Variation des impôts différés	34 307	12 499
VNC des éléments d'actifs cédés	143 625	59 560
Prix de cession des immobilisations	-154 869	-61 584
Bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement	1 607 751	696 863
Variation des créances de l'actif circulant	23 490	-680 142
Variation des stocks nets	-393 802	-442 623
Variation des dettes du passif circulant	499 792	1 189 965
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	129 481	67 200
FLUX DE TRESORERIE NET PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES	1 737 231	764 063
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-3 080	-862
Acquisition d'immobilisations corporelles	-342 828	-141 961
Acquisition d'immobilisations financières	22 549	-9 262
Cession d'immobilisations financières	3 199	16 146
Prix de cession des immobilisations	154 254	61 584
Incidence des variations de périmètre	-2 375 098	0
FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT	-2 541 004	-74 355
Augmentation de capital	0	0
Réduction du capital	0	0
Souscription/Remboursement d'emprunts	1 873 471	-138 079
Dividendes versés	-409 802	-240 300
Augmentation des dettes de financement	22 606	463 781
Variation des concours bancaires	850 369	123 394
FLUX DE TRESORERIE NET UTILISES DANS LES ACTIVITES DE FINANCEMENT	2 336 644	208 796
VARIATION NETTE DE TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE	1 532 871	898 504
TRESORERIE A L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	483 209	-416 263
TRESORERIE A LA CLOTURE DE L'EXERCICE	2 015 875	483 209
INCIDENDE DES VARIATIONS DES MONNAIES ETRANGERES	-206	968

Note 1. Description de l'Activité :

Acteur global dans les travaux industriels publics et du bâtiment, la société TGCC (Travaux Généraux de Construction de Casablanca) construit depuis plus de 30 ans des ouvrages dans plusieurs secteurs: résidentiel, hôtelier, commercial, culturel, sportif, industriel ou encore administratif.

La société a pour activité :

- La conception et la réalisation de tous travaux de bâtiment et de génie civil ainsi que de toute activité annexe ;
- L'exécution soit directement soit indirectement de tous travaux relevant du domaine de la construction et de l'aménagement mobilier ;
- L'acquisition, la vente de biens immeubles ainsi que de toute opération entrant dans le cadre de la promotion immobilière ;
- La prise de participation par voie de droit dans des sociétés existantes ou en formation ayant un objet similaire ou connexe ;
- Et plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou susceptible d'en faciliter l'extension ou le développement.

Note 2. Évènements Significatifs Intervenues au cours de l'exercice 2025 :

L'année 2025 a été marquée par :

- L'augmentation de capital social réservée au public pour un montant de 2.199.999.450 dirhams à travers l'émission de 3 034 482 actions nouvelles ;
- L'acquisition d'une participation de 60% dans STAM (Société de Travaux Agricoles Marocains) qui détient elle-même 100% de VIAS ;

L'année 2025 s'est distinguée par une croissance solide se traduisant par :

- Evolution significative du produit d'exploitation consolidé hors reprises de provisions qui atteint 12.382.000 KMAD, soit une hausse de 53 %;
- Le résultat consolidé du groupe a connu une augmentation de 430.243 KMAD pour passer de 521.810 KMAD en 2024 à 952.053 KMAD en 2025 ;

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

1. Référentiel comptable

Les comptes sociaux arrêtés au 31 décembre 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 de la sociétés, PLATINUIM POWER et TG STONE.

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.

3.2.5 Date de clôture :

Le Groupe TGCC ainsi que ses filiales et participations clôturent au 31 décembre.

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

Les immobilisations corporelles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de production, diminué des amortissements et des pertes de valeur éventuellement constatées.

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%
Mobilier de bureau	10 ans	10%
Matériel de bureau	10 ans	10%
Matériel informatique	5 ans	20%
Matériel et outillage	10 ans	10%
Agencement et installation	10 ans	10%
Matériel de transport	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.

A 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.

(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 31 décembre 2025 :

Le Groupe compte au 31 décembre 2025 seize sociétés ayant fait l'objet d'une intégration globale et une société une intégration proportionnelle.

La liste de ces sociétés est donnée ci-après:

Société	31-déc-25			31-déc-24		
	% Intérêt	% Contrôle	Méthode de consolidation	% Intérêt	% Contrôle	Méthode de consolidation
TGCC	100	100	Consolidante	100	100	Consolidante
TGCI SARL	100	100	Globale	100	100	Globale
T2G	80	80	Globale	80	80	Globale
TG PREFA	100	100	Globale	100	100	Globale
TGCC COTE D'IVOIRE	100	100	Globale	100	100	Globale
TG WOOD	90	90	Globale	90	90	Globale
TGCC SENEGAL	100	100	Globale	100	100	Globale
BESIX-TGCC	45	45	Proportionnelle	45	45	Proportionnelle
TG COVER	100	100	Globale	100	100	Globale
TG ALU	80	80	Globale	80	80	Globale
PLATINIUM 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	0	0	Non Consolidée	100	100	Globale
TGCC MIDDLE EAST	100	100	Globale	-	-	-
STAM	60	60	Globale	-	-	-
VIAS	60	60	Globale	-	-	-

Le périmètre de 2025 a connu l'entrée de :

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

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

L'exercice 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.

Note 6. Informations sectorielles :

Le premier niveau d'information sectorielle retenu par le Groupe TGCC est le secteur d'activité. Le second est le secteur géographique.

6.1. Premier niveau d'information sectorielle : Secteurs d'activités

- Activité 1 : Travaux publics et du bâtiment
- Activité 2 : Fabrication de matériaux de construction
- Activité 3 : Sous-Traitance des lots SO

6.2. Deuxième niveau d'information sectorielle : Secteurs géographique

- Secteur géographique 1 : Maroc
- Secteur géographique 2 : Côte d'Ivoire
- Secteur géographique 3 : Gabon
- Secteur géographique 4 : Sénégal
- Secteur géographique 5 : Guinée
- Secteur géographique 6 : Arabie Saoudite

Les produits des activités ordinaires du Groupe TGCC se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers de dirhams</i>	Chiffre d'affaires			
	31-déc-25		31-déc-24	
	Montant	%	Montant	%
Travaux publics et du bâtiment	11 831 446	99,16%	7 542 000	97,69%
Fabrication de matériaux de construction	5 167	0,04%	6 895	0,22%
Sous-Traitance des lots SO	94 575	0,79%	47 927	2,09%
Total	11 931 188	100%	7 596 821	100%

Les produits par zone géographique du Groupe TGCC se décomposent de la manière suivante :

<i>En milliers de dirhams</i>	Chiffre d'affaires			
	31-déc-25		31-déc-24	
	Montant	%	Montant	%
Maroc	11 501 645	96,40%	7 239 761	95,30%
Côte d'Ivoire	268 946	2,25%	196 710	2,59%
Sénégal	20 803	0,17%	37 637	0,50%
Gabon	-	0%	-	0%
Guinée	139 793	1,17%	122 713	1,6%
Arabie Saoudite	-	0,00%	-	0,0%
Total	11 931 188	100,00%	7 596 821,00	100,00%

Note 7. Achats & Autres Charges d'Exploitation :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Marchandises et matières consommées	7 230 184	5 444 131	1 786 053
Achat de matières premières	2 572 003	1 273 743	1 298 260
Variation des stocks de matières premières	16 343	- 8 082	24 425
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	399 380	149 192	250 189
Achats non stockés de matières et de fournitures	333 494	124 263	209 231
Achats de travaux, études et prestations de services	3 908 913	3 905 014	3 899
Reste du poste des marchandises et matières consommées	51	1	49
Autres charges externes	805 690	348 132	457 558
Locations et charges locatives	284 266	101 615	182 651
Entretien et réparations	44 516	35 220	9 296
Primes d'assurances	48 815	27 531	21 283
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	55 873	56 730	- 857
Redevances pour brevets, marques, droits.....	981	1 335	- 354
Transports	159 908	37 630	122 277
Déplacements, missions et réceptions	43 514	26 488	17 026
Reste du poste des autres charges externes*	167 818	61 582	106 236
Achats & Autres charges externes	8 035 874	5 792 262	2 243 612
Autres charges d'exploitation	2 732	7 716	- 4 984
Autres charges d'exploitation	2 732	7 716	- 4 984
Achats & Autres charges d'exploitation	8 038 606	5 799 978	2 238 628

*y compris Impôts et Taxes

Note 8. Charges de personnel :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Rémunération du personnel	1 385 972	872 472	513 500
Charges sociales	288 108	188 269	99 839
Charges sociales diverses	30 395	16 962	13 434
Charges du personnel	1 704 475	1 077 703	626 772

Note 9. Dotations et reprises d'Exploitation :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Dotations aux amortissements immobilisations incorporelles	920	647
Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	261 466	154 450
Dotations aux provisions : actif circulant et Risques & charges	117 241	124 212
Dotations d'exploitation aux provisions pour Risques & charges	43 045	11 987
Dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant	74 197	112 225
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	122 460	3 414
Dotations d'exploitation	502 088	282 724

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Reprises sur provisions : immobilisations	0	457
Reprises sur provisions : actif circulant et Risques & charges	63 098	15 442
Reprises sur provisions pour Risques & charges	2 618	11 590
Reprise sur provisions des stocks MP et marchandises	0	0
Reprise sur provisions pour dépréciation de l'actif circulant	60 479	3 852
Reprises d'exploitation	63 098	15 899

Note 10. Résultat Financier :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Produits Financiers	45 958	5 735	40 223
Gains de change	2 698	2 033	665
Autres produits financiers	42 032	3 344	38 689
Reprises financières	1 228	359	869
Charges Financières	152 583	84 960	67 622
Charges d'intérêts	136 041	76 892	59 149
Pertes de change	16 351	7 322	9 030
DAP pour dépréciation des immobilisations financières	191	747	-556
Résultat Financier	-106 625	-79 225	-27 400

Note 11. Résultat Non Courant :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Produits non courants	182 089	63 768	118 322
Produits des cessions d'immobilisations	154 869	61 584	93 286
Autres produits non courants	27 220	2 184	25 036
Charges non courantes	215 341	144 535	70 806
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	135 853	57 082	78 771
Autres charges non courantes	79 488	87 453	-7 965
Résultat non courant	-33 252	-80 767	47 516

Note 12. Impôts

12.1. Charge d'impôt reconnue en compte de résultat :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Charge d'impôt Courant	801 426	210 298
Charge/produit d'Impôts différés	34 364	12 499
Total	835 790	222 797

12.2. Impôts différés comptabilisés au bilan :

Les impôts différés au bilan se décomposent comme suit :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Impôts différés Actif	0	0
Impôts différés Passif	91 608	38 320
Total	91 608	38 320

Note 13. Résultat par action :

Le calcul du résultat par action est obtenu à partir des données suivantes :

31/12/2025	31/12/2024
------------	------------

Nombre total d'actions	34 674 332	31 639 850
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action	34 674 332	31 639 850

	31/12/2025	31/12/2024
Résultat net part Groupe en KMAD	952 053	521 810
Résultat par action	27,46	16,49

Note 14. Immobilisations Incorporelles :

14.1. Immobilisations incorporelles nettes d'amortissements :

Libellé	Au 31/12/2025			Au 31/12/2024		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Immobilisations incorporelles	10 394	-8 930	1 464	9 046	-7 802	1 244
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	10 394	-8 930	1 464	9 046	-7 802	1 244
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0

14.2. Variation des immobilisations incorporelles (valeurs brutes) :

Libellé	Au 31/12/2024	Augmentation	Entrée de périmètre	Diminution	Transfert	Au 31/12/2025
Immobilisations incorporelles	9 046	733	615	0	0	10394
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	9 046	733	615	0	0	10 394
Fonds commercial	0	0	0	0	0	0
Autres immobilisations incorporelles	0	0	0	0	0	0

Note 15. Immobilisations corporelles

15.1. Immobilisations corporelles nettes d'amortissements :

Libellé	31/12/2025			31/12/2024		
	Brut	Amort.	Net	Brut	Amort.	Net
Immobilisations Corporelles	3 641 317	2 077 701	1 563 616	1 588 127	872 706	715 421
Immo. corp. en pleine propriété	1 927 753	1 430 992	496 761	714 110	443 002	271 109
Terrains	9 904	0	9 904	1 690	0	1 690
Constructions	43 344	20 814	22 531	25 925	6 180	19 745
Install. techniques, matériels et outillages	1 688 276	1 281 938	406 338	548 129	377 207	170 923
Autres immobilisations corporelles	186 229	128 240	57 988	137 536	59 616	77 920
Immobilisations corporelles en cours	0	-	0	830	0	830
Immo. corp. en crédit bail	1 713 565	646 709	1 066 855	874 017	429 704	444 313
Terrains Crédit bail	21 239	0	21 239	21 239	0	21 239
Constructions crédit bail	24 738	16 095	8 643	24 738	14 858	9 879
Install. techniques, mat. et outillages	1 368 756	480 515	888 241	666 784	304 192	362 592
Autres immobilisations corporelles	298 832	150 099	148 733	161 257	110 654	50 603

15.2. Variation des immobilisations corporelles (valeurs brutes) :

Libellé	Solde au 31/12/2024	Augmentat°	Diminut°	Entrée/Sortie du périmètre	Variations des cours de change	Reclassements et mises au rebut	Mouvmt de cpte à cpte	Solde au 31/12/2025
Immobilisations corporelles	1 588 127	959 804	288 051	1 379 793	1 646	-	-	3 641 317
Immo. corp. en pleine propriété	714 109	381 308	265 903	1 096 593	1 646	-	-	1 927 753
Terrains	1 690	-	1 730	9 944	-	-	-	9 904
Constructions	25 925	1 112	-	16 333	-	-	25	43 344
Install. techniques, matériels et outillages	548 129	357 355	218 116	999 769	1 139	-	-	1 688 276
Autres immobilisations corporelles	137 536	22 841	46 057	71 377	507	-	25	186 229
Immobilisations corporelles en cours	830	-	-	830	-	-	-	-
Immo. corp. crédit bail	874 017	578 496	22 148	283 200	-	-	-	1 713 565
Terrains Crédit bail	21 239	-	-	-	-	-	-	21 239
Constructions crédit bail	24 738	-	-	-	-	-	-	24 738
Install. techniques, mat. et outillages	666 784	481 246	22 148	242 874	-	-	-	1 368 756
Autres immobilisations corporelles	161 257	97 249	-	40 326	-	-	-	298 832

Note 16. Immobilisations financières :

Libellé	Solde au 31/12/2025			Solde au 31/12/2024		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Immobilisations financières	67 253	52 800	14 453	63 158	52 800	10 358
Prêts immobilisés	228	-	228	228	-	228
Autres créances financières	16 676	2 800	13 876	12 930	2 800	10 130
Titres de participation	50 350	50 000	350	50 000	50 000	-
Autres titres immobilisés	-	-	-	-	-	-

Note 17. Stocks :

Libellé	Solde au 31/12/2025			Solde au 31/12/2024		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Stocks bruts	1 868 837	-	1 868 837	1 736 655	-	1 736 655
Matières et fournitures consommables	241 966	-	241 966	198 251	-	198 251
Produits en cours	1 621 751	-	1 621 751	1 537 483	-	1 537 483
Produits finis	5 121	-	5 121	921	-	921

Note 18. Créances de l'actif circulant :

Libellé	Solde au 31/12/2025			Solde au 31/12/2024		
	Brut	Provisions	Net	Brut	Provisions	Net
Créances d'exploitation brutes	8 227	432	7 794 169	5 783	348	5 434 552
	084	915		478	926	
Fournisseurs débiteurs	497 118	-	497 118	574 834	-	574 834
Clients et comptes rattachés	6 389 860	431 613	5 958 248	4 309 256	347 662	3 961 594
Personnel : autres	1 741	-	1 741	1 634	-	1 634
Etat	1 185 424	-	1 185 424	822 105	-	822 105
Autres débiteurs	85 537	1 302	84 234	16 967	1 263	15 703
Ecart de conversion Actif	-	-	-	289	-	289
Comptes de régularisation actif	67 404	-	67 404	58 393	-	58 393

Note 19. Emprunts et dettes financières :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024
Total dettes financières	1 200 954	807 838
Emprunts obligataires	337 500	450 000
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	771 230	308 160
Compte Courant Associé Bloqué	0	0
Emprunts auprès des établissements de crédit	92 224	49 677

Note 20. Dettes du passif circulant :

Libellé	31/12/2025	31/12/2024	Variation
Dettes du passif circulant	8 075 972	5 469 446	2 606 526
Fournisseurs et comptes rattachés	4 922 209	3 589 284	1 332 925
Clients Créditeurs avances et acomptes	1 526 012	1 176 044	349 968
Personnel créditeur	89 672	68 894	20 778
Organismes sociaux	53 443	26 998	26 445
Etat	1 347 631	535 268	812 363
Comptes d'associés - créditeurs	36 537	870	35 666
Autres créanciers	25 849	40 085	-14 236
Comptes de régularisation Passif	22 365	20 566	1 799
Ecart de conversion- passif	7	205	-198
Autres provisions pour risques et charges	52 249	11 232	41 017

Note 21. Evènements postérieurs à la clôture :

N/A