

Porté par l'intégration de STAM VIAS, le Groupe TGCC poursuit sa dynamique de forte croissance

M MAD	T2 2025	Publié*		Proforma**	
		T2 2024	Var %	T2 2024	Var %
Produit d'exploitation	3 124,3	2 077,7	50%	3 026,2	3%
CAPEX	107,4	31,8	238%	38,6	178%
M MAD	S1 2025	S1 2024	Var %	S1 2024	Var %
Produit d'exploitation	5 530,6	3 902,4	42%	5 459,4	1%
CAPEX	281,3	84,4	233%	98,0	187%
M MAD	30.juin.25	31.déc.24	Var %	31.déc.24	Var %
Endettement net*	3 062,2	673,2	355%	349,3	N.S

Indicateurs provisoires non audités * indicateurs tels que publiés en 2024 ** incluant les indicateurs non publiés de STAM VIAS au S1 2024

Évolution de l'activité

Le premier semestre 2025 a été marqué par la concrétisation d'une ambition stratégique majeure : l'acquisition par TGCC de 60% du capital de STAM, elle-même détentrice de 80% de VIAS. Cette opération s'inscrit dans la volonté de constituer un champion intégré du BTP, combinant l'ensemble des expertises du bâtiment et des infrastructures. Elle vise à renforcer la compétitivité du Groupe, diversifier ses activités et accélérer son développement à l'international. Par ce rapprochement, TGCC élargit significativement son périmètre d'activité en intégrant des savoir-faire complémentaires dans les travaux routiers, hydrauliques et de terrassement, tout en apportant à sa nouvelle filiale la solidité industrielle et commerciale nécessaire pour accélérer sa croissance. En intégrant STAM VIAS, le produit d'exploitation du Groupe enregistre une croissance de 50% au 2^{ème} trimestre 2025 et 42% sur l'ensemble du semestre, pour atteindre 5,5 Md MAD au 30 juin 2025.

En base proforma, le produit d'exploitation du premier semestre enregistrerait une progression limitée de 1% traduisant la transition entre la finalisation de projets livrés et la montée en puissance encore progressive des nouveaux chantiers stratégiques.

Carnet de commandes

À fin juin 2025, le carnet de commandes consolidé de TGCC, incluant désormais STAM VIAS, atteint 19,1 Md MAD, contre 10,4 Md MAD à fin mars. Cette progression significative reflète l'intégration du portefeuille de projets de STAM VIAS, ainsi que la dynamique commerciale soutenue du Groupe, tant au Maroc qu'à l'international.

Ce niveau élevé de commandes positionne TGCC comme un acteur de référence sur les segments à forte intensité technique, bénéficiant d'un mix équilibré entre bâtiments, infrastructures, marchés publics et clients privés. Il permet également d'anticiper un niveau d'activité soutenu dans les prochains trimestres, en ligne avec les ambitions stratégiques du Groupe.

Investissement

Confirmant l'effort stratégique consenti par le Groupe pour soutenir sa croissance future, l'investissement enregistre une progression au premier semestre significative de 233% en proforma pour s'établir à 281,3 M MAD.

Endettement

Au 30 juin 2025, l'endettement net ressort à 3,0 Md MAD, reflétant mécaniquement l'impact de la dette contractée dans un premier temps pour l'acquisition de STAM VIAS, conjugué à l'effort d'investissement continu. Cet endettement a été entièrement remboursé par l'augmentation de capital réalisée durant le mois d'août 2025.

Perspectives

Fort de fondamentaux renforcés, d'un carnet de commandes et d'un périmètre désormais étendu avec l'intégration de STAM VIAS, TGCC aborde le second semestre 2025 avec confiance. Le Groupe est idéalement positionné pour tirer parti des opportunités offertes par les grands chantiers structurants liés à la CAN 2025 et à la Coupe du Monde 2030, ainsi que par l'accélération des investissements publics et privés dans les secteurs de la santé, de l'éducation, de l'hôtellerie et des infrastructures. La consolidation opérationnelle de STAM VIAS constituera une priorité pour TGCC, avec pour objectif la concrétisation progressive des synergies industrielles, commerciales et financières, dans une logique de création de valeur durable pour l'ensemble du Groupe.

À propos de TGCC

Acteur global dans les travaux industriels publics et du bâtiment, TGCC (Travaux Généraux de Construction de Casablanca) construit depuis plus de 30 ans des bâtiments dans plusieurs secteurs: santé, hôtellerie, commercial, industriel, administratif ou encore résidentiel. Avec plus de 14 000 collaborateurs au Maroc et en Afrique sub-saharienne, TGCC est aujourd'hui leader national et compte à son actif plus de 1 000 projets et ouvrages d'envergure réalisés.

Contact communication financière

Fatima-Zahra Bouzoubaa
Directeur administratif & financier
investors@tgcc.ma
+212 522 23 88 93 / 94 / 95