

# RÉSULTATS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2025

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

**TGCC**  
CONSTRUISONS ENSEMBLE

Casablanca, le 30 septembre 2025

Le Conseil d'Administration de TGCC s'est réuni le 29 septembre 2025 sous la présidence de M. Mohammed Bouzoubaa, en vue d'examiner l'activité et d'arrêter les comptes de la société 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

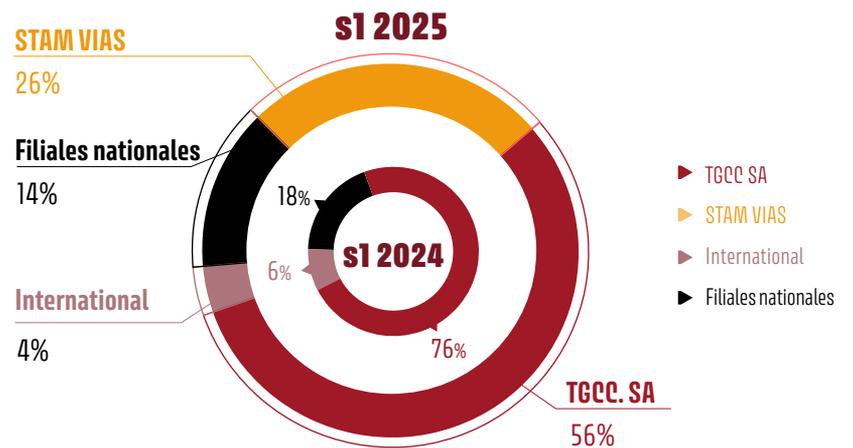
« Le premier semestre 2025 marque une étape décisive dans l'histoire de TGCC. Avec l'intégration de STAM VIAS, nous franchissons un cap majeur qui confère au Groupe une nouvelle dimension, élargit son périmètre d'activité et renforce sa position de leader sur des projets à forte valeur ajoutée. Cette opération se traduit déjà par une croissance significative de notre activité, une amélioration de notre rentabilité, et un carnet de commande à un niveau historique, confirmant la pertinence de notre stratégie. » **M. Mohammed Bouzoubaa, Président Directeur Général.**

## 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 processus opérationnels.

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

EBITDA (MMAD)



Résultat d'exploitation (MMAD)



Résultat net (MMAD)



# RÉSULTATS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2025

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

**TGCC**  
CONSTRUISSONS ENSEMBLE

Casablanca, le 30 septembre 2025

## Investissements

M MAD	AU 30 JUIN 2025	AU 30 JUIN 2024	VAR %
<b>Investissement net</b>	<b>275</b>	<b>84</b>	<b>+ 227%</b>

Pare d'engins

**2 093**



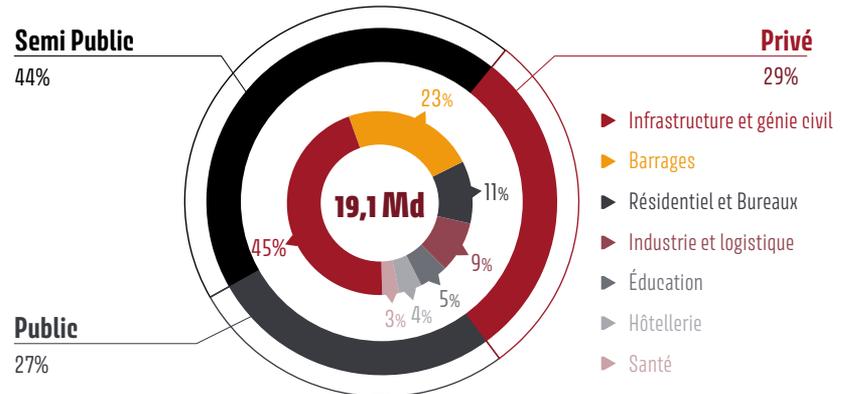
Au premier semestre 2025, les investissements du Groupe atteignent 275M MAD, en progression de 227 % par rapport à la même période de l'année précédente. Cette forte augmentation s'explique principalement par l'intégration de STAM VIAS dans le périmètre consolidé et par le changement de dimension qu'elle 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 %
<b>Endettement net</b>	<b>2 990</b>	<b>673</b>	<b>+344%</b>

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

## À propos de TGCC

Acteur global dans les travaux industriels publics et du bâtiment, TGCC (Travaux Généraux de Construction de Casablanca) construit de 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 subsaharienne, 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