



TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA

**Document de référence
relatif à l'exercice 2021 et au 1^{er} semestre 2022**

Enregistrement de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC)

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 21 février 2023 sous la référence EN/EM/006/2023.

Le présent document de référence ne peut servir de base pour effectuer du démarchage ou pour la collecte des ordres dans le cadre d'une opération financière que s'il fait partie d'un prospectus dûment visé par l'AMMC.

Avertissement

Le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC. L'enregistrement du document de référence n'implique pas d'authentification des informations présentées. Il a été effectué après examen de la pertinence et de la cohérence de l'information donnée.

L'attention du public est attirée sur le fait que le présent document de référence ne peut servir de base pour le démarchage financier ou la collecte d'ordres de participation à une opération financière s'il ne fait pas partie d'un prospectus visé par l'AMMC.

Le présent document de référence peut faire l'objet d'actualisations ou rectifications. Les utilisateurs de ce document de référence sont appelés à s'assurer de disposer, le cas échéant, desdites actualisations et rectifications.

Sommaire

I.	Abréviations.....	5
II.	Définitions	7
PARTIE I - ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....		8
I.	Le Président du Conseil d'Administration.....	9
II.	Les Commissaires Aux Comptes et auditeurs externes	10
III.	Les Conseillers Financiers.....	12
IV.	Le responsable de l'information et de la communication financière.....	14
PARTIE II - PRESENTATION GENERALE DE TGCC		15
I.	Informations relatives à l'Emetteur.....	16
PARTIE III - ACTIVITE DE TGCC		54
II.	Historique de TGCC	55
III.	Appartenance à un Groupe.....	58
IV.	Secteur d'activité de TGCC	112
V.	Activité de TGCC	124
VI.	Approvisionnement	139
VII.	Informations environnementales et sociales	145
VIII.	Stratégie d'investissement et moyens techniques	163
PARTIE-IV - SITUATION FINANCIERE.....		168
I.	Rapports du commissaire aux comptes et de l'auditeur externe	169
II.	Principaux indicateurs	186
III.	Analyse des comptes annuels	189
IV.	Analyse des comptes semestriels.....	242
V.	Indicateurs trimestriels.....	274
PARTIE V - PERSPECTIVES		275
I.	Perspectives de développement du marché du BTP au Maroc et à l'international	276

II.	Orientations stratégiques de TGCC.....	276
PARTIE VI - FACTEURS DE RISQUES.....		280
I.	Risque lié à la demande et à l'environnement économique.....	281
II.	Risque concurrentiel	281
III.	Risque lié à l'exécution des marchés et à la sous-traitance	281
IV.	Risque lié à la main d'œuvre	281
V.	Risque de contrepartie	282
VI.	Risque afférent à la fluctuation des prix des matières premières	282
VII.	Risque lié à la hausse des taux d'intérêts.....	282
VIII.	Risque de change	282
IX.	Risque lié à la pandémie COVID-19	282
X.	Risque lié à l'accès au financement	282
XI.	Risque lié aux exigences réglementaire	282
XII.	Risque lié aux pays.....	283
XIII.	Risque lié à l'Homme clé	283
XIV.	Risque lié à l'endettement.....	283
XV.	Risque lié à la concentration sectorielle.....	283
XVI.	Risque lié à la concentration du chiffre d'affaires	283
PARTIE VII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....		284
I.	Faits exceptionnels.....	285
II.	Litiges et affaires contentieuses	286
PARTIE VIII – ANNEXES.....		288
I.	Liste de qualifications de TGCC.....	289
II.	Autres documents.....	291

I. Abréviations

AFCFTA	African Continental Free Trade Area
AGE	Assemblée Générale Extraordinaire
AGO	Assemblée Générale Ordinaire
AMMC	Autorité Marocaine du Marché des Capitaux
APC	Association Professionnelle des Cimentiers
AT	Analyse Technique
AWB	Attijariwafa Bank
BAM	Bank Al-Maghrib
BDT	Bons du Trésor
BFR	Besoin en Fonds de Roulement
BMC	Banque Marocaine du Commerce et l'Industrie
BP	Banque Populaire
BTP	Bâtiments et Travaux Publics
CA	Crédit Agricole
CAC	Commissaire Aux Comptes
CDM	Crédit Du Maroc
CGI	Compagnie Générale Immobilière
CIH	Crédit Immobilier et Hôtelier
CIMAT	Ciments de l'Atlas
CNC	Conseil National de la Comptabilité
CNUCED	Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement
CV	Curriculum Vitae
DFI	Development Financial Institutions
DGA	Directeur Général Adjoint
DGD	Directeur Général Délégué
DRH	Direction des Ressources Humaines
EBE	Excédent Brut d'Exploitation
ESG	Ecole Supérieur de Gestion
ESTP	Ecole Spéciale des Travaux Publics
ETIC	Etat des Informations Complémentaires
EUR	Euro
MEUR	Millions d'euros
EY	Ernst & Young
F CFA	Franc CFA
FBCF	Formation Brute de Capital Fixe
GRI	Global Reporting Initiative (Initiative Mondiale sur les Rapports de Performance)
ha	Hectares
HCP	Haut-Commissariat au Plan
HSE	Hygiène, Sécurité et Environnement
HT	Hors Taxes
IDE	Investissements Directs Etrangers
IDEI	Investissements Directs Etrangers dans le secteur de l'Immobilier
IGA	Institut Supérieur de Génie Appliqué

IGR	Impôt Général sur le Revenu
IPO	Initial Public Offering (Introduction en Bourse)
IR	Impôt sur le Revenu
IS	Impôt sur les Sociétés
ISO	Organisation Internationale de Normalisation
KF CFA	Milliers de Francs CFA
KMAD	Milliers de Dirhams
KW	Kilowatt
LGV	Ligne à Grande Vitesse
MAD	Dirham Marocain
MCP	Mediterrania Capital Partners
Md F CFA	Milliards de Francs CFA
MEC	Mise En Chantier
MEP	Métiers de l'Electricité et Plomberie
MF CFA	Million de Francs CFA
PAQ	Plan Assurance Qualité
PV	Procès-verbal
QHSE	Qualité, Hygiène, Sécurité, Environnement
TCE	Tous Corps d'Etat
TRC	Tous Risques Chantier
TVP	Titres et Valeurs de Placement

II. Définitions

Carnet de commande	Le carnet de commande correspond à l'ensemble des commandes enregistrées et non réalisées. Il représente donc le chiffre d'affaires à réaliser dans le futur.
Commande enregistrée	Une commande est enregistrée dans le carnet de commande dès lors que l'un des critères suivants est rempli : ▪ Signature du marché contractuel ; ▪ Réception d'une notification d'adjudication ; ▪ Réception d'une lettre d'intention (<i>letter of intent</i> ou LOI) ; ▪ Réception d'un ordre de service ; ▪ Signature du protocole d'accord. Toutes les commandes sont répertoriées dans le système d'information du Groupe.
Déboursé sec	Le déboursé sec désigne les dépenses nécessaires à l'exécution d'un ouvrage, sans compter la marge à dégager. Ces frais correspondent en général au prix de revient de la main d'œuvre, au prix d'achat des matériaux et les charges relatives à la sous-traitance.
Emetteur ou Société	TGCC SA.
Formation brute de capital fixe	La FBCF, ou formation brute de capital fixe, est l'agrégat qui mesure, en comptabilité nationale, l'investissement (acquisition de biens de production) en capital fixe des différents agents économiques résidents.
Gros œuvre	Appellation qui désigne l'ensemble des travaux qui soutiennent l'édifice en construction et qui lui assurent à la fois sa stabilité et sa solidité.
Groupe	TGCC SA ainsi que l'ensemble des filiales de la Société.
Mise en chantier	Une construction est considérée comme mise en chantier (ou commencée) lorsque le maître d'ouvrage fournit une déclaration d'ouverture de chantier (DOC).
Prise de commande	Les prises de commande sur une période correspondent aux nouvelles commandes prises et enregistrées sur cette même période.
Ratio h/m³	Ratio permettant de suivre la productivité des ouvriers sur chantier en phase de réalisation des structures gros œuvre en divisant le nombre d'heures dépensés par les m ³ de béton mis en œuvre.
Second œuvre	Les travaux de second œuvre regroupent tout ce qui relève de l'aménagement et de l'équipement d'un ouvrage (isolation thermique, enduits de façades, cloisons, etc.).
Tous corps d'état	Les travaux impliquant l'usage de la totalité des corps de métiers du bâtiment et des travaux publics.

PARTIE I - ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. Le Président du Conseil d'Administration

I.1 Identité

Dénomination ou raison sociale	Travaux Généraux de Construction de Casablanca
Représentant légal	M. Mohammed BOUZOUBAA
Fonction	Président Directeur Général
Adresse	4 Rue Imam Mouslim Casablanca Oasis
Numéro de téléphone	+ 212 5 22 23 88 93
Adresse électronique	mohammed.bouzoubaa@tgcc.ma

I.2 Attestation du Président du Conseil d'Administration sur le document de référence relatif à l'exercice 2021 et au premier semestre 2022

Le Président du Conseil d'Administration atteste que les données du présent document de référence dont il assume la responsabilité, sont conformes à la réalité. Elles comprennent toutes les informations nécessaires au public pour fonder leur jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière, les résultats et les perspectives de TGCC. Elles ne comportent pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Mohammed BOUZOUBAA

TGCC S.A

Président du Conseil d'Administration

II. Les Commissaires Aux Comptes et auditeurs externes

II.1 Identité

Dénomination et raison sociale	Audicis	Fidaroc Grant Thornton
Qualité	Commissaire aux comptes	Commissaire aux comptes*
Représentant légal	M. Mohammed BOUMESMAR	M. Faïçal MEKOUAR
Les CAC / auditeurs externes ayant audité les comptes de TGCC	M. Mohammed BOUMESMAR	M. Faïçal MEKOUAR
Fonction	Associé gérant	Associé
Adresse	158, Angle Boulevard D'Anfa Et Rue Mohamed El Moqri, - Casablanca	7, Boulevard Driss Slaoui 20160 - Casablanca
Numéro de téléphone	+ 212 5 22 94 74 74	+212 5 22 54 48 00
Numéro de fax	+ 212 5 22 94 74 77	+212 5 22 29 66 70
Adresse électronique	m.boumesmar@audicis.ma	faical.mekouar@ma.gt.com
Nature des comptes sous revue (avant cotation)	Comptes sociaux	Comptes consolidés (2017 à S1 2021)
Premier exercice soumis au contrôle	1 ^{er} janvier 2012	1 ^{er} janvier 2021
Date de nomination / renouvellement des commissaires aux comptes	AGO du 24/06/2022	AGO du 10/11/2021 avec prise d'effet à la date de cotation
Premier exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	Exercice 2022	Exercice 2021
Date d'expiration du mandat actuel	Date de l'AGO qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2024	Date de l'AGO qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2023

(*) Fidaroc Grant Thornton intervient en tant qu'auditeur externe depuis l'exercice 2017 jusqu'au premier semestre 2021.

II.2 Attestation de concordance des Commissaires Aux Comptes sur les informations comptables et financières contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2021 et au premier semestre 2022

Nous avons procédé à la vérification des informations comptables et financières contenues dans le présent document de référence en effectuant les diligences nécessaires et compte tenu des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Nos diligences ont consisté à nous assurer de la concordance desdites informations avec :

- les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par Audicis au titre des exercices clos au 31 décembre 2019 et 2020 et par nos soins au titre de l'exercice 2021 ;
- les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par Fidaroc Grant Thornton au titre des exercices clos au 31 décembre 2019 et 2020 et par nos soins au titre de l'exercice 2021 ;
- les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par Audicis au titre du semestre clos au 30 juin 2021, et par nos soins au titre du semestre clos au 30 juin 2022 ;
- les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par Fidaroc Grant Thornton au titre du semestre clos au 30 juin 2021, et par nos soins au titre du semestre clos au 30 juin 2022.

Sur la base des diligences ci-dessus, nous n'avons pas d'observation à formuler sur la concordance des informations comptables et financières fournies dans le présent document de référence, avec les états de synthèse précités.

Mohammed BOUMESMAR

Audicis

Expert-comptable

Faïçal MEKOUAR

Fidaroc Grant Thornton

Associé

III. Les Conseillers Financiers

III.1 Identité

Dénomination ou raison sociale	Valoris Corporate Finance	Capital Trust Finance	CFG Finance
Représentant légal	M. Youssef JAÏDI	Mme. Lamia BOUTALEB	M. Lotfi LAZREK
Fonction	Président Directeur Général	Présidente du conseil d'administration	Directeur
Adresse	Angle Route d'El Jadida et Rue Abou Dabi, Oasis - Casablanca	50, Boulevard Rachidi, Casablanca	5-7, rue Ibnou Toufail, Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 99 89 80	+212 5 22 46 63 50	+212 5 22 92 27 50
Numéro de fax	+212 5 22 25 04 53	+212 5 22 49 13 07	+212 5 22 23 66 88
Adresse électronique	y.jaidi@valoris.ma	l.boutaleb@capitaltrust.ma	l.lazrek@cfgbank.com

III.2 Attestation des conseillers financiers sur le document de référence relatif à l'exercice 2021 et au premier semestre 2022

Le présent document de référence a été préparé par nos soins et sous notre responsabilité conjointe et solidaire. Nous attestons avoir effectué les diligences nécessaires pour nous assurer de la sincérité des informations qu'il contient. Ces diligences ont notamment concerné l'analyse de l'environnement économique et financier de TGCC à travers :

- les commentaires, analyses et statistiques fournis par le management de TGCC et recueillis lors des due diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- l'analyse des comptes annuels sociaux et consolidés en normes comptables marocaines de TGCC relatifs aux exercices 2019, 2020 et 2021 ;
- l'analyse des comptes semestriels sociaux et consolidés en normes comptables marocaines de TGCC relatifs aux semestres clos au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022 ;
- l'analyse des comptes annuels sociaux des filiales de TGCC relatifs aux exercices 2019, 2020 et 2021 ;
- l'analyse des comptes semestriels sociaux des filiales de TGCC relatifs aux semestres clos au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022 ;
- les rapports généraux du commissaire aux comptes sur les comptes sociaux de TGCC pour les exercices clos aux 31 décembre 2019, 2020 et le rapport général des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de TGCC pour l'exercice clos au 30 décembre 2021 ;
- les rapports de l'auditeur externe sur les comptes consolidés de TGCC pour les exercices clos aux 31 décembre 2019 et 2020 ;
- le rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de TGCC pour l'exercice clos au 31 décembre 2021 ;
- les rapports spéciaux du commissaire aux comptes pour les exercices clos aux 31 décembre 2019, 2020 et le rapport spécial des commissaires aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2021 ;
- les rapports de revues limitées portant sur la situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés de TGCC clos au 30 juin 2021 et au 30 juin 2022 ;
- les rapports de gestion de TGCC relatifs aux exercices 2019, 2020 et 2021 ;
- les procès-verbaux des conseils d'administration, assemblées générales ordinaires, extraordinaires et mixtes relatifs aux exercices 2019, 2020, 2021 et 2022 jusqu'à la date d'enregistrement ;
- les prévisions financières fournies par le management de TGCC.

A notre connaissance, le document de référence contient toutes les informations nécessaires au public pour fonder son jugement sur le patrimoine, l'activité, la situation financière les résultats et les perspectives de TGCC. Il ne comporte pas d'omissions de nature à en altérer la portée.

Il n'existe aucune relation financière ni commerciale entre Valoris Corporate Finance, Capital Trust Finance et CFG Finance d'une part et Groupe TGCC d'autre part, hormis (i) le mandat de conseil qui les lie, (ii) les lignes de crédits bancaires contractées par Groupe TGCC dans le cadre de son activité courante auprès de CFG Bank et (iii) la construction par Groupe TGCC du siège de CFG Bank.

Compte tenu de tout ce qui précède nous attestons avoir mis en œuvre toutes les mesures nécessaires pour garantir l'objectivité de notre analyse et la qualité de la mission pour laquelle nous avons été mandatés.

Youssef JAÏDI

Valoris Corporate Finance

Président Directeur Général

Lamia BOUTALEB

Capital Trust Finance

Présidente du Conseil
d'Administration

Lotfi LAZREK

CFG Finance

Directeur

IV. Le responsable de l'information et de la communication financière

Prénom et nom	Mme. Fatima Bouzoubaa
Fonction	Directrice Administrative et Financière
Adresse	4 Rue Imam Mouslim Casablanca Oasis
Numéro de téléphone	+ 212 522 23 88 93
Numéro de fax	+ 212 5 22 23 88 96
Adresse électronique	fatimazahra.bouzoubaa@tgcc.ma

PARTIE II - PRESENTATION GENERALE DE TGCC

I. Informations relatives à l'Emetteur

I.1 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	Travaux Généraux de Construction de Casablanca
Siège Social	4 Rue Imam Mouslim Casablanca Oasis
Téléphone	+212 (0) 5 22 23 88 93
Fax	+212 (0) 5 22 23 88 67
Site Web	www.tgcc.ma
Forme juridique	Société Anonyme à conseil d'administration
Date de constitution	2 octobre 1991
Durée de vie	99 ans
Numéro d'inscription au registre de commerce	63.907 Casablanca
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
Objet social	Selon l'article 2 des statuts de TGCC, la Société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger : • La conception et la réalisation de tous travaux de bâtiment et de génie civil ainsi que de toute activité annexe ; • L'exécution, directement ou 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.
Capital social au 30 septembre 2022	316 398 500 MAD, composé de 31 639 850 actions d'une valeur nominale de 10 MAD chacune entièrement souscrites et libérées toutes de même catégorie.

Documents juridiques	Les documents juridiques de la Société et notamment les statuts, les procès-verbaux des assemblées générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de la Société.
Textes législatifs et réglementaires applicables à TGCC	De par sa forme juridique, la Société est régie par la loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par les lois n°81-99, 23-01, 20-05, 78-12, 20-19 et 19-20. De par son activité, TGCC est régie par le droit marocain et notamment : • Loi n°39-08 formant code des droits réels promulguée par le dahir n°1-11-178 du 25 hijja (22 novembre 2011) telle que modifiée et complétée. • Loi n°12-90 relative à l'urbanisme (promulguée par le dahir n°1-92-31 en date du 15 hijja 1412 (17 juin 1992), telle que modifiée et complétée par la loi n°66-12 relative à la répression des infractions dans le secteur de l'urbanisme et de la construction (promulguée par le dahir n°1-16-124 en date du 21 kaada (25 août 2016). • Loi n°25-90 relative aux lotissements, groupes d'habitations et morcellements (promulguée par le dahir n°1-92-7 en date du 15 hijja 1412 (17 juin 1992)), telle que modifiée et complétée par la loi n°66-12 relative à la répression des infractions dans le secteur de l'urbanisme et de la construction (promulguée par le dahir n°1-16-124 en date du 21 kaada (25 août 2016). • Les dispositions applicables du Dahir 12 septembre 1913 tel que modifié et complété portant Code des obligations et des contrats. De son statut de société cotée à la Bourse de Casablanca et en tant que émetteur de billets de trésorerie, TGCC sera soumise aux dispositions suivantes : • Le Dahir portant loi 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne ; • Le Dahir portant loi 43-12 relative à l'AMMC ; • Le règlement général de l'AMMC tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 2169/16 du 14 juillet 2016 ; • Les circulaires de l'AMMC en vigueur ; • Le Dahir portant loi n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié par la loi n°43-02) ; • Le règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001, et par l'arrêté n°77-05 du 17 mars 2005 ; • Le Dahir n°1-16-151 du 25 août 2016 portant promulgation de la loi n° 19-14 relative à la Bourse des Valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier ;

	• Le Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2208-19 du 3 juillet 2019 ; • Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06. • Le Dahir 1-95-03 du 26 janvier 1995 portant promulgation de la loi n° 35-94 relative à certains Titres de Créances Négociables.
Régime fiscal	La société TGCC est régie par la législation fiscale de droit commun. Elle est assujettie à l'IS. Ses opérations sont soumises à la TVA au taux de 20%.
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de Commerce de Casablanca

Source : TGCC

I.2 Capital social

I.2.1 Composition du capital

Au 30 septembre 2022, TGCC est dotée d'un capital social de 316 398 500 MAD, composé de 31 639 850 actions d'une valeur nominale de 10 MAD.

I.2.2 Historique du capital

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du capital social de TGCC sur les cinq dernières années :

Évolution du capital social de TGCC

Date	Nature de l'opération	Capital social avant opération	Nombre d'actions émises/cédées	Prix par action (MAD) ²	Prime d'émission (MAD)	Montant de l'augmentation de capital en nominal (MAD)	Montant de l'opération (prime incluse)	Capital social après opération (MAD)	Valeur Nominale (MAD)
08/01/2018	Cession d'actions de M. Mohammed Bouzoubaa à MC II Concrete	260 000 000	260 000	1 154	n.a	-	300 000 000	260 000 000	100
08/01/2018	Augmentation du capital par apport en numéraire relative à l'entrée de MC II Concrete au capital de TGCC	260 000 000	43 333	1 154	45 666 482	4 333 300	49 999 782	264 333 300	100
20/06/2019	Augmentation de capital par conversion d'obligations convertibles A détenues par MC II Concrete	264 333 300	173 333	1 038	162 666 700	17 333 300	180 000 000	281 666 600	100
10/09/2021	Augmentation de capital par conversion d'obligations convertibles B détenues par MC II Concrete	281 666 600	126 730	158	7 327 000	12 673 000	20 000 000	294 339 600	100

16/12/2021	Introduction en bourse de TGCC par augmentation du capital par l'émission de 2.205.890 actions	294 339 600	2 205 890	136	277 942 140	22 058 900	300 001 040	316 398 500	10 (*) Réduction de la valeur nominale de 100 à 10 MAD
------------	--	-------------	-----------	-----	-------------	------------	-------------	-------------	---

Source : TGCC

Prise de participation de MC II Concrete dans le capital de TGCC

En 2018, MC II Concrete a investi 550 mMAD dans le capital de TGCC et a structuré sa prise de participation en plusieurs étapes telles que présentées ci-dessous :

- Acquisition d'une quote-part des actions de M. Mohammed Bouzoubaa pour un montant de 300 mMAD ;
- Augmentation de capital de 250 mMAD réalisée en 3 étapes :
 - ✓ 50 mMAD d'augmentation de capital en numéraire réalisée en janvier 2018, concomitamment à l'acquisition visée ci-dessus ;
 - ✓ Une émission d'obligations convertibles de catégorie A pour un montant global de 180 mMAD (ces obligations ayant fait l'objet de deux contrats d'émissions distincts conclus en janvier 2018 pour 80 mMAD puis en juin 2018 pour 100 mMAD), totalement converties en juin 2019 ;
 - ✓ Une émission d'obligations convertibles de catégorie B pour un montant global de 20 mMAD, ayant fait l'objet d'un contrat d'émission conclu en janvier 2018, totalement converties le 10 septembre 2021.

Les mécanismes de conversion des obligations A et B présentées ci-dessus ont été réalisées sur la base des parités de conversion prévues par le protocole d'investissement signé le 9 août 2017 et des 3 contrats d'émissions obligataires conclus entre les actionnaires, prévoyant des objectifs de performance financière et notamment d'excédent brut d'exploitation et de dette financière.

Suite à la réalisation de l'ensemble de ces opérations, la participation au capital social de MC II Concrete s'élève à 20,5% au 30 septembre 2021.

Introduction en bourse au compartiment de cotation « F » du marché principal par augmentation et cession de capital

Le Conseil d'Administration du 19 novembre 2021, faisant usage de la délégation de pouvoirs qui lui a été consentie par l'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 10 novembre 2021, a notamment décidé d'introduire en bourse la Société par :

- Augmentation de capital pour un montant de 300.001.040 dirhams, par l'émission de 2.205.890 actions à un prix de souscription par action de 136 dirhams après réduction de sa valeur nominale (dont 10 dirhams à titre de nominal et 126 dirhams à titre de prime d'émission) ;
- Cession de 2.205.890 actions à un montant de 300.001.040 de dirhams, soit un prix de cession par action de 136 dirhams après réduction de sa valeur nominale.

A l'issue de cette opération, le nouveau capital de la Société a été porté de 294 339 600 MAD à 316 398 500 MAD, divisé en 31 639 850 actions de 10 MAD chacune entièrement libérées.

I.2.3 Evolution de l'actionnariat

Sur les cinq dernières années, la structure de l'actionnariat de TGCC a évolué comme suit :

Nombre de titres et droits de vote	2017		2018		2019		2020		2021		2022	
	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote
M. Mohammed BOUZOUBAA	2 599 996	100,0%	2 339 995	88,5%	2 339 995	83,1%	2 339 995	83,1%	23 399 950	74,0%	23.399.950	74,0%
Flottant	-	-	-	-	-	-	-	-	5 031 780	15,9%	5.031.780	15,9%
MC II Concrete	-	-	303 331	11,5%	476 665	16,9%	476 665	16,9%	3 208 060	10,1%	3.208.060	10,1%
Autres actionnaires	4	0,0%	7	0,0%	6	0,0%	6	0,0%	60	0,0%	60	0,0%
Total	2 600 000	100,0%	2 643 333	100,0%	2 816 666	100,0%	2 816 666	100,0%	31 639 850	100,0%	31.639.850	100,0%

Source : TGCC

Franchissements de seuils de participation

Néant.

I.2.4 Actionnariat actuel

Le tableau ci-dessous présente l'actionnariat de TGCC S.A. au 31/12/2022 :

Actionnaires	Nombre de titres	Nombre de droits de vote	% du capital et des droits de vote
Bouzoubaa Fatima	10	10	0,0%
Nazih Cherkaoui Meryem	10	10	0,0%
Bouzoubaa Abla	10	10	0,0%
Mohamed Saad Berrada	10	10	0,0%
Mohamed Réda Jaafar Senoussi	10	10	0,0%
MC III Concrete	10	10	0,0%
Mohamed Bouzoubaa	23.399.950	23.399.950	74,0%
MC II Concrete	3.208.060	3.208.060	10,1%
Divers	5.031.780	5.031.780	15,9%
Total	31.639.850	31.639.850	100,0%

Source : TGCC

Informations relatives à Mohammed Bouzoubaa (63 ans)

Mohammed Bouzoubaa est le Directeur Général de TGCC et le Président de son conseil d'administration. Après des études à l'école des Ponts et Chaussées et quelques années passées au sein d'autres sociétés de construction, il décide à 31 ans, de créer TGCC en 1991.

Quelques années après le lancement de ses activités et après la livraison des premiers chantiers, TGCC décroche son premier grand chantier en 1999, le stade de Fès. Suite à cela, TGCC renforce son carnet de commandes de différents projets d'envergure (stades, gares, hôtels, aéroports, projets résidentiels divers, etc.) et franchit le cap du milliard de dirhams de chiffre d'affaires en 2010. En 2013, M. Mohammed Bouzoubaa accompagne TGCC dans le lancement de son activité à l'international et développe ainsi des activités au Gabon, puis en Côte d'Ivoire et au Sénégal.

En 2018, M. Mohammed Bouzoubaa ouvre le capital de TGCC à MC II Concrete Ltd, une SPV (*Special Purpose Vehicle*) détenue par un consortium d'investisseurs (Proparco, DEG, South Suez TGCC Ltd et MC III à travers les deux véhicules MC III Spanish Fund F.C.R et MC III Concrete Ltd), et gérée par Mediterrania Capital Partners. Cette opération avait pour objectif d'accompagner la Société dans son développement à l'international, de renforcer ses activités et d'améliorer la gouvernance au sein du Groupe.

Une présentation des autres mandats de M. Mohammed Bouzoubaa est présentée dans la section I.4.3.3 Eléments d'information sur les qualifications et l'expérience professionnelle des membres du Conseil d'Administration.

Informations relatives à Mediterrania Capital Partners

Agréée par l'Autorité Maltaise des Services Financiers, Mediterrania Capital Partners (MCP) est une société de capital-investissement indépendante gérant actuellement deux fonds d'investissement généralistes (MC II et MC III) dédiés au capital développement au Maghreb (Maroc, Algérie, Tunisie et Egypte) et en Afrique Subsaharienne (Côte d'Ivoire, Cameroun et Sénégal).

Depuis sa création en 2012, Mediterrania Capital Partners investit dans les secteurs où la consolidation des acteurs est nécessaire afin de les rendre plus compétitifs dans une économie ouverte. Elle poursuit dans chaque secteur où elle investit une stratégie de *build-up* et de modernisation, aussi bien dans les outils

industriels que dans les pratiques de gestion. L'objectif étant de transformer les sociétés du portefeuille en acteurs régionaux et/ou transrégionaux répondant aux standards internationaux en termes de productivité, qualité, rentabilité et responsabilité sociale et environnementale.

L'approche d'investissement adoptée par Mediterrania Capital Partners est basée sur un processus de *due diligence* disciplinée qui mesure les risques et les catalyseurs de la création de valeur. Avec près de 452 millions d'euros sous gestion¹, Mediterrania Capital Partners a réalisé vingt-cinq opérations de capital-investissement en douze années. Le portefeuille est composé de participations, principalement en position minoritaire renforcée, dans des entreprises opérant dans les secteurs les plus dynamiques du continent africain.

Dénomination	Mediterrania Capital Partners
Siège social	Whitehall Mansions - Level 2, Ta' Xbiex Wharf, Ta' Xbiex XBX 1026, Malta
Fonds propres au 31/12/2021	936 KEUR
Produits financiers au 31/12/2021	5 300 KEUR
Résultat net au 31/12/2021	7 KEUR
Principaux actionnaires au 31/12/2021	• Albert Alsina Gonzalez • Saad BENDIDI • Hatim Ben Ahmed • Daniel José Vinas Rodriguez

Source : MCP

Informations relatives à MC II Concrete

Dédiée pour l'investissement dans TGCC, MC II Concrete Ltd est une SPV (*Special Purpose Vehicle*) basée à Malte qui détient 10,10% du capital social de TGCC au 30 septembre 2022. MC II Concrete Ltd regroupe plusieurs investisseurs, dont MC III Concrete Ltd.

Il convient de noter que MC III Concrete Ltd est une SPV dédiée à l'investissement dans MC II Concrete Ltd. MC III Concrete Ltd a pour actionnaires Mediterrania Capital III LP (89,3%) et Mediterrania Capital III (Parallel) LP (10,3%), deux véhicules gérés par Mediterrania Capital Partners et dédiés à différentes typologies d'investisseurs.

Dénomination	MC II Concrete
Siège social	Whitehall Mansions - Level 2, Ta' Xbiex Wharf, Ta' Xbiex XBX 1026, Malta
Fonds propres au 31/12/2021	55,37 MEUR
Produits financiers au 31/12/2021	18,5 MEUR
Résultat net au 31/12/2021	17,99 MEUR
Principaux actionnaires au 31/12/2021	• MC III Concrete Ltd (39,4%) • South Suez TGCC Ltd (19,8%) • DEG (19,8%) • Proparco (19,8%) • MC III Spanish Fund F.C.R (1,3%)

Source : MCP

I.2.5 Capital potentiel de TGCC

Aucune opération sur le capital n'est prévue à la date d'enregistrement de ce document de référence.

¹ Source : Mediterrania Capital Partners

I.2.6 Négociabilité des titres de capital

TGCC S.A. est cotée à la Bourse de Casablanca depuis 16 décembre 2021 sous le ticker « TGC ».

L'opération d'introduction en bourse s'est faite par l'émission de 2.205.890 actions et la cession de 2.205.890 actions à un prix de souscription de par action de 136 dirhams.

Le titre de TGCC S.A. est coté sur le marché principal, compartiment « Principal F » de la Bourse de Casablanca.

Les actions TGCC sont librement cessibles ou transmissibles. Il n'existe aucune restriction en matière de négociabilité visant les actions TGCC.

Il est à noter qu'aucune suspension de la cotation de l'action de TGCC n'a été observée depuis l'introduction en bourse.

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution du cours de TGCC depuis son introduction en bourse au 31/12/2022 :



Sources : Bourse de Casablanca

	Période		Cours de début de période	Dernier cours	Performance
	De	A			
1 mois	30/11/2022	30/12/2022	119,00	125,00	+5,04%
2 mois	31/10/2022	30/12/2022	125,00	125,00	0,00%
3 mois	30/09/2022	30/12/2022	135,00	125,00	-7,41%

Source : Bourse de Casablanca

Les principaux indicateurs d'évolution du cours de bourse du titre TGCC sont présentés dans les tableaux ci-dessous :

Principaux indicateurs d'évolution du cours TGC :

	2021	2022
Nombre d'actions composant le capital	31.639.850	31.639.850
Plus haut - cours de clôture (MAD)	170,40	190,05
Plus bas - cours de clôture (MAD)	149,55	115,00
Cours Moyen Pondéré (MAD) ⁽¹⁾	166,04	163,15
Capitalisation boursière moyenne ⁽²⁾	5.253.603.100	5.162.141.950

Source : Bourse de Casablanca

$$(1) \text{ Cours Moyen Pondéré} = \frac{\sum(\text{Cours de clôture} \times \text{Quantité échangée})}{\text{Quantité échangée totale}}$$

$$(2) \text{ Capitalisation boursière moyenne} = \text{Cours Moyen Pondéré} \times \text{Nombre d'actions}$$

Le cours le plus haut et le plus bas par mois depuis l'introduction en bourse du titre TGC :

	déc-21	jan-22	fév-22	mar-22	avr-22	mai-22	juin-22	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	déc-22
Plus haut - Cours de clôture (MAD)	170,40	189,00	190,05	172,00	171,95	161,00	148,90	139,90	139,70	138,95	136,00	127,00	130,00
Plus bas - Cours de clôture (MAD)	149,55	168,00	170,15	157,00	158,50	142,10	133,00	124,95	133,10	130,00	122,00	115,00	119,05

Source : Bourse de Casablanca

Le cours le plus haut et le plus bas par trimestre depuis l'introduction en bourse du titre TGC :

	T4 - 2021	T1 - 2022	T2 - 2022	T3 - 2022	T4 - 2022
Plus haut - Cours de clôture (MAD)	170,40	190,05	171,95	139,90	136,00
Plus bas - Cours de clôture (MAD)	149,55	157,00	133,00	124,95	115,00

Source : Bourse de Casablanca

Volume quotidien moyen et volume global des transactions – En MAD :

	2021	2022
Volume quotidien moyen	46.596.598	2.288.734
Volume global	559.159.176	581.338.438

Source : Bourse de Casablanca

Volume mensuel des transactions depuis l'introduction en bourse du titre TGC – En MMAD :

	déc-21	jan-22	fév-22	mar-22	avr-22	mai-22	juin-22	juil-22	août-22	sept-22	oct-22	nov-22	déc-22
Volume mensuel des transactions	559	204	118	79	30	30	38	8	5	23	7	20	19

Source : Bourse de Casablanca

I.2.7 Politique de distribution des dividendes

I.2.7.1 Dispositions statutaires

Selon l'article 26 des Statuts relatif à l'affectation des résultats :

« Sur le bénéfice de l'exercice diminué, le cas échéant, des pertes antérieures, il est prélevé 5% au moins pour constituer le fonds de réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social ; il reprend son cours lorsque, pour une raison quelconque, la réserve légale et descendue au-dessous de cette fraction.

Le bénéfice distribuable est constitué par le bénéfice de l'exercice net diminué des pertes antérieures et des sommes à porter en réserve en application de la loi et des statuts et augmenté du report bénéficiaire des exercices précédents.

Après approbation des états de synthèse de l'exercice et constatation de l'existence de sommes distribuables, l'assemblée ordinaire détermine la part attribuée aux actionnaires sous forme de dividendes. Tout dividende distribué en violation des dispositions du présent article est un dividende fictif.

En outre, l'Assemblée Générale peut décider la mise en distribution ou l'affectation de sommes prélevées sur les réserves dont elle a la disposition, en indiquant expressément les postes de réserve sur lesquels les prélèvements sont effectués.

La mise en paiement des dividendes doit intervenir dans un délai maximum de neuf (9) mois après la clôture de l'exercice.

I.2.7.2 Dividendes distribués

En MAD, sauf si indiqué	2019	2020	2021
Résultat social (en MMAD)	189,5	42,4	185,3
Dividendes distribués au titre de l'exercice (en MMAD)	-	231,9	174,0
Taux de distribution (%)	-	100% ²	94%
Nombre d'actions	2 816 666	2 816 666	31 639 850
Valeur nominale (en MAD)	100	100	10
Résultat net par action (en MAD)	67,3	15,1	5,9
Résultat net par action ajusté de la valeur nominale (VN de 10 MAD)	6,7	1,5	5,9
Dividende par action au titre de l'exercice (en MAD)	-	82,3	5,5
Dividende par action au titre de l'exercice ajusté de la valeur nominale (VN de 10 MAD) (en MAD)	-	8,2	5,5

Source : TGCC

La politique de distribution de dividendes de TGCC SA tient compte de nombreux facteurs, notamment la performance opérationnelle, les perspectives économiques et sectorielles ainsi que les prévisions de trésorerie. L'objectif étant de distribuer aux actionnaires un montant compris entre 50% et 100% du résultat net par an.

TGCC SA a distribué 100% des résultats 2019 et 2020. Il est à noter qu'un dividende de 232 MMAD correspondant aux résultats nets enregistrés en 2019 et 2020 a été distribué en 2021, la Société ayant davantage de visibilité quant aux perspectives de sortie de la crise sanitaire. La société a distribué 94% des résultats de 2021 d'un montant de 174 MMAD.

² Calculé sur la base des résultats nets 2019 et 2020

I.3 Endettement

I.3.1 Dette privée

Aucune dette privée n'a été contractée par la société lors des trois derniers exercices et au terme du premier semestre 2022.

TGCC n'a pas émis de Billets de Trésorerie. Par ailleurs, le Conseil d'Administration de TGCC a autorisé en date du 15 novembre 2022 un programme de Billets de Trésorerie pour un plafond de 500 MMAD.

TGCC n'a pas d'encours obligataire.

A noter que l'ouverture du capital de TGCC à MCII Concrete a été réalisée en plusieurs opérations, à savoir (i) une cession d'actions, (ii) une augmentation de capital en numéraire et (iii) 3 augmentations de capital par conversion de dettes obligataires. Ces émissions obligataires convertibles en actions ne sont pas considérées comme des opérations de dettes privées. Elles sont ainsi présentées au niveau de la section « Historique des opérations sur le capital » du présent document de référence.

I.3.2 Dette bancaire

I.3.2.1 Contrats signés avant juin 2022

Les tableaux ci-dessous, présentent les caractéristiques des principaux contrats de crédit bancaire du Groupe :

N°	1
Emprunteur	TGCC S.A.
Prêteur	Attijariwafa Bank
Date de conclusion du contrat	Octobre 2020 (renouvelé en janvier 2022)
Montant du contrat	- Facilité de caisse : 80.000 KMAD - Lignes Escompte : 40.000 KMAD - Avances sur marchés publics : 8.000 KMAD + 15.000 KMAD - Autres crédits par signatures (cautions) : 877.244 KMAD
Objet de l'emprunt	Crédit de fonctionnement
Montants débloqués au 30/06/2022	Facilité de caisse : 119.712 KMAD
Durée	Moins d'un an
Date d'échéance	Novembre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	Plusieurs garanties ont été consenties à la banque, dont notamment : - Des cautions solidaires de M. Mohammed BOUZOUBAA pour un montant total de 595 MAD - Des nantissements de fonds de commerce pour un montant total de 26 MMAD - Une délégation des indemnités d'assurance à hauteur de 5 MMAD - Des nantissements de marchés public pour un montant total de : 276 MMAD - Souscription d'une multirisque de 2 MMAD.
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	2
Emprunteur	TGCC S.A.
Prêteur	Attijariwafa Bank
Date de conclusion du contrat	Octobre 2020
Montant du contrat	100 000 KMAD (totalement débloqué)
Objet de l'emprunt	Crédit Relance (Crédit moyen terme)
Durée	84 mois
Reste à rembourser au 30/06/2022	78.637 KMAD
Dont moins d'un an	13.542 KMAD
Dont plus d'un an	65.094 KMAD
Date d'échéance	Octobre 2027
Mode de remboursement	Échéances mensuelles

Sûretés / Hypothèques	• Damane Relance PME à hauteur de 80% du CMT • Contrat de crédit relance • Nantissement de fonds de commerce en 9^{ème} rang à hauteur de 100 MMAD en faveur d'Attijariwafa Bank • Délégation des indemnités d'assurance sinistre couvrant le fonds de commerce à hauteur de 10 MMAD
Principaux covenants financiers	Engagement de ne verser aucun dividende au cours de l'année 2020

Source : TGCC

N°	3
Emprunteur	TGCC S.A.
Prêteur	Bank of Africa
Date de conclusion du contrat	Juin 2021 (renouvelé en Avril 2022)
Montant du contrat	• <u>Prorogation de l'OND marché ANP 2</u> Avances droits constatés : 40 MMAD Retenue de garantie : 7 MMAD • <u>OND marché Benin</u> Caution étrangère : 6 MMAD • <u>OND marché Université Mohamed 6</u> Restitution d'acompte : 168 MMAD Retenue de garantie : 84 MMAD • <u>OND marché ANP 1</u> Retenue de garantie : 24 MMAD • <u>OND marché CFG Bank</u> Caution diverse : 306 MMAD • <u>Lignes Revolving</u> Facilité de caisse : 60 MMAD Escompte commercial : 60 MMAD Retenue de garantie (1) : 60 MMAD Cautions provisoires (1) : 60 MMAD Cautions définitives (1) : 60 MMAD Restitution d'acompte (1) : 5 MMAD Crédit spot : 50 MMAD (1) Ligne non cumulable
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, ligne escompte, crédit de trésorerie
Montants débloqués au 30/06/2022	• Facilité de caisse : 60 MMAD • Crédit de trésorerie : 50 MMAD
Durée	1 an renouvelable

Date d'échéance	• <u>Prorogation de l'OND marché ANP 2</u> Avances droits constatés : mars 2023 Retenue de garantie : mars 2024 • <u>OND marché Benin</u> Caution étrangère : mai 2022 • <u>OND marché Université Mohamed 6</u> Restitution d'acompte : juillet 2022 Retenue de garantie : juillet 2023 • <u>OND marché ANP 1</u> Retenue de garantie : septembre 2022 • <u>OND marché CFG Bank</u> Caution diverse : décembre 2025 • <u>Lignes Revolving</u> Facilité de caisse : juin 2022 Escompte commercial : juin 2022 Retenue de garantie (1) : juin 2022 Cautions provisoires (1) : juin 2022 Cautions définitives (1) : juin 2022 Restitution d'acompte (1) : juin 2022 Crédit spot : avril 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	• Caution personnelle et solidaire de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 10 MMAD • Nantissement sur le fonds de commerce de 3ème rang à hauteur de 1 MAD • Caution personnelle et solidaire de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 15 MAD • Nantissement de marchés (100 MMAD) • Engagement de domiciliation • Billet à ordre à hauteur de 50 MMAD
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	4
Emprunteur	TGCC S.A.
Prêteur	Crédit Agricole du Maroc
Date de conclusion du contrat	Avril 2019 (1 ^{er} avenant signé en Août 2020 / 2 ^{ème} avenant signé en Octobre 2021)
Montant du contrat	• 320 MMMAD se décomposant comme suit : • Facilité de caisse : 110 MMAD • Caution administrative : 250 MMAD • Ligne d'escompte : 60 MMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, escompte et cautions administratives
Montants débloqués au 30/06/2022	• Facilité de caisse : 110 MMAD • Ligne escompte : 9,7 MMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Octobre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	• Contrat de crédit • Nantissement du fonds de commerce en son 7ème rang en faveur du Crédit Agricole du Maroc à hauteur de 40 MAD.

Principaux covenants financiers

-

Source : TGCC

N°	5
Emprunteur	TGCC S.A.
Prêteur	CIH
Date de conclusion du contrat	Avril 2019 (renouvelé en Septembre 2021)
Montant du contrat	- Facilité de caisse : 60 MMAD - Cautions administratives : 100 MMAD - Avances sur marchés nantis : 60 MMAD - Escompte commercial : 40 MMAD - CREDOC/Refinancement devise : 20 MAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, cautions administratives, avances sur marchés nantis, ligne d'escompte et crédit documentaire/refinancement en devises
Montants débloqués au 30/06/2022	Facilité de caisse : 60 MMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Avril 2022
Mode de remboursement	In fine
Engagements	- Règlement mensuel de la commission due au titre de l'utilisation de la ligne de caution, soit à chaque délivrance par CIH Bank d'un acte de caution dans le cadre de la ligne. Etant convenu que cette commission est calculée au taux de ladite ligne et ne peut être inférieure à 20 DH (vingt dirhams) par acte, à majorer de la TVA au taux en vigueur. - Domiciliation au minimum de 20% du chiffre d'affaires dans le compte bancaire ouvert auprès de CIH.
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	6
Emprunteur	TGCC S.A.
Prêteur	Crédit du Maroc
Date de conclusion du contrat	Juillet 2010 (renouvelé en Novembre 2021)
Montant du contrat	Un plafond de 380.000 KMAD, se décomposant comme suit : - Facilité de caisse : 40 MMAD ; - Découvert mobilisé (Spot) : 75 MMAD - Escompte Papier Commercial : 90 MMAD - Ligne multiple : Cautions sur marché/Credoc : 25 MMAD - Dont sous-limite cautions sur marchés : 25 MMAD - Dont sous-limite Credoc : 5 MMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, ligne d'escompte et cautions
Montants débloqués au 30/06/2022	- Facilité de caisse : 40 MAD - Escompte : 73,8 MMAD - Crédit spot : 75 KMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Novembre 2022
Mode de remboursement	In fine

Sûretés / Hypothèques	La caution personnelle et solidaire de M. Mohammed BOUZOUBAA à hauteur de 10 MMAD
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	7
Emprunteur	TGCC S.A.
Prêteur	Société Générale
Date de conclusion du contrat	Novembre 2020 (renouvelé en Novembre 2021)
Montant du contrat	• Découvert : 40 MMAD • Escompte papier commercial : 20 MMAD • Caution marché : 100 MMAD • Cautions diverses : 3 MMAD • Cautions provisoires (de soumission) : 40 MMAD
Objet de l'emprunt	Découvert bancaire, escompte papier commercial et cautions diverses
Montants débloqués au 30/06/2022	• Découvert : 40 MMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Octobre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	• Aval et cautions de M. Mohammed Bouzoubaa 10 500 000 MAD • Nantissement fonds de commerce en 2ème rang à hauteur de 10,5 MMAD • Nantissement de fonds commerce en 3ème rang à hauteur de 11,5 MMAD • Aval et caution de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 11,5 MMAD • Aval et caution de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 9 MMAD • Ouverture du crédit hypothécaire en 1er rang sur réquisition n° 964/59 à hauteur de 2,7 MMAD • Nantissement fonds de commerce en 9ème rang à hauteur de 20 MMAD
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	8
Emprunteur	Emene Préfa
Prêteur	BMCI
Date de conclusion du contrat	Septembre 2020
Montant du contrat	10.000 KMAD
Objet de l'emprunt	Crédit Relance (moyen terme)
Durée	84 mois dont 12 mois de différé sur le principal
Reste à rembourser au 30/06/2022	8.977 KMAD
Dont à moins d'un an	2.701 KMAD
Dont à plus d'un an	6.275 KMAD
Date d'échéance	Octobre 2028
Mode de remboursement	Échéances mensuelles
Sûretés / Hypothèques	Aval CCG à hauteur de 85% du montant global du CMT soit 8.500.000 MAD

Principaux covenants financiers

-

Source : TGCC

N°	9
Emprunteur	TGCC
Prêteur	Banque Populaire
Date de conclusion du contrat	Février 2020 (renouvelé en Octobre 2021)
Montant du contrat	- Facilité de caisse : 100 MMAD - Découvert/Spot : 50 MMAD - Escompte commercial : 20 MMAD - Cautions administratives/Garantie à première demande : 200 MMAD - Caution restitution d'acompte marché : 18 MMAD - Caution performance / Caution retenue de garantie marché : 15 MMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, découvert bancaire, escompte papier commercial et cautions
Durée	1 an renouvelable
Montant tiré au 30/06/2022	- Facilité de caisse : 100 MMAD - Découvert : 50 MMAD
Date d'échéance	Juillet 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	Aucune garantie n'est consentie à la banque pour le besoin de ce contrat
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	10
Emprunteur	TGCC
Prêteur	BMCI
Date de conclusion du contrat	Février 2020
Montant du contrat	- Facilité de caisse : 40 MMAD - Escompte Papier Commercial : 30 MMAD - Ligne confirming : 6 MMAD - Caution marchés (Soumission, bonne exécution et retenue de granatie : 193 MMAD - Cautions diverses : 3,5 MMAD - Crédit-bail immobilier : 50 MMAD - Lignes cautions marchés ponctuelles (complexe hôtelier ARZANA) : 40 MMAD - Lignes cautions marchés ponctuelles (Université Mohamed 6) : 57 MMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, ligne d'escompte, opérations à l'étranger, caution marchés, caution diverses et crédit-bail
Durée	1 an renouvelable
Montant tiré au 30/06/2022	Facilité de caisse : 40 MMAD
Date d'échéance	Septembre 2023
Mode de remboursement	In fine

Sûretés / Hypothèques	- Délégation police d'assurance de 3.MMAD - Nantissement des marchés publics
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	12
Emprunteur	TGCC CI
Prêteur	Bridge Bank Group
Date de conclusion du contrat	Octobre 2021
Montant du contrat	- Découvert : 6 667 KMAD - Escompte : 33 333 KMAD - Ligne de caution : 16 667 KMAD - Lettre de crédit : 16 667 KMAD
	(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA
Objet de l'emprunt	Découvert, Escompte, Cautions et Lettre de crédit
Durée	1 an
Montant tiré au 30/06/2022	Découvert : 6 667 KMAD
	(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA
Date d'échéance	Octobre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	- Lettre de confort de la maison mère à hauteur de 2.000.000 KFCFA - Constitution d'un cash coll de 500.000.000 FCFA, dont de 30% à l'ouverture de lettres de crédit, 30% à la remise des documents et 40% à l'échéance - Sélection rigoureuse des tirés - Domiciliation des marchés financés
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	13
Emprunteur	TGCC CI
Prêteur	Bank of Africa
Date de conclusion du contrat	Juin 2021
Montant du contrat	- Découvert : 10 000 KMAD - Crédit documentaire : 35 833 KMAD - Caution d'avance de démarrage : 170 000 KMAD - Caution retenue de garantie : 28 333 KMAD - Ligne de crédit-bail : 28 333 KMAD
	(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA
Objet de l'emprunt	Avances, décomptes, Aval, Cautions marchés, et crédit documentaire
Durée	1 an
Montant tiré au 30/06/2022	Découvert : 10 MMAD
	(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA
Date d'échéance	Juin 2022

Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	• Lettre de confort de TGCC SA à hauteur de 14.650.000.000 FCFA • Domiciliation des marchés financés • Engagement de constituer un deposit de 40% sur la caution d'avance de démarrage à la réception des fonds • Engagement de domiciliation des flux proportionnels aux engagements Bank of Africa Côte d'Ivoire • Souscription à une assurance multi risques • Installation d'un système de géolocalisation auprès d'un prestataire prédéfini
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	14
Emprunteur	TGCC Sénégal
Prêteur	Bank of Africa
Date de conclusion du contrat	Juillet 2020 (renouvelé en Décembre 2021)
Montant du contrat	• Découvert : 0,8 MMAD • Spot / Avance sur décompte : 2,5 MMAD • Caution avance de démarrage/Marché 2SPH : 10,1 MMAD • OCD/Marché 2SPH : 5 MMAD • Crédit relais : 5 MMAD • Caution de soumission : 2,5 MMAD • Caution d'approvisionnement : 3,3 MMAD (*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA
Objet de l'emprunt	Avances, décomptes, Aval, Cautions marchés, et crédit documentaire
Durée	12 mois
Montant tiré au 30/06/2022	• Découvert : 0,8 MMAD • Crédit spot : 2,5 MMAD • CMT : 5 MMAD (*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA
Date d'échéance	Décembre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	• Domiciliation irrévocable et/ou nantissement des marchés financés • Lettre de confort de TGCC SA
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	15
Emprunteur	TGCC S.A
Prêteur	CFG Bank
Date de conclusion du contrat	Octobre 2021
Montant du contrat	• Facilité de caisse : 45 MMAD
Objet de l'emprunt	Ligne de crédit (facilité de caisse)
Durée	1 an renouvelable

Montant tiré au 30/06/2022	45 MMAD
Date d'échéance	Octobre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	Néant
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

N°	16
Emprunteur	BESIX TGCC
Prêteur	Attijariwafa Bank
Date de conclusion du contrat	Janvier 2022
Montant du contrat	• Caution Restitution d'Acompte : 160 MMAD • Caution Restitution d'Acompte : 480 MMAD • Caution Retenue de Garantie : 320 MMAD
Objet de l'emprunt	Crédits par signature
Durée	11 mois
Montant tiré au 30/06/2022	• Caution Restitution d'Acompte : 617 MMAD • Caution Retenue de Garantie : 168 MMAD
Date d'échéance	Novembre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	• Contre garantie de Crédit Agricole Belgique pour un montant total de 528 MMAD • Production d'un document relatif à une caution diverse pour un montant total de : 870 MMAD
Principaux covenants financiers	-

Source : TGCC

I.3.2.2 Contrats signés postérieurement à juin 2022

Néant.

I.3.2.3 Contrat en cours de négociation

Néant.

Le tableau ci-dessous récapitule les principaux en-cours de dette du Groupe TGCC au 30.06.2022 :

Au niveau social

Entité	Banque	Autres dettes de financement	Crédit d'escompte	Crédits de trésorerie		Banques (Soldes créditeurs)		
				Crédit Spot/trésorerie	ASM	Soldes comptables des banques	Soldes comptables de la succursale en CIV	Différence entre les soldes bancaires et le découvert autorisé
TGCC S.A	Attijariwafa Bank	78.636.528	-	-	33.997.000	69.330.827	1.524.610	
	Bank of Africa	-	-	50.000.000	-	60.433.366		
	BMCI	-	-	-	-	50.609.430		
	Banque Populaire	-	-	50.000.000	-	102.242.340		
	CDM	-	73.878.562	75.000.000	-	15.107.766		
	CIH	-	-	-	-	62.112.826		
	Crédit Agricole	-	9.667.795	-	-	102.795.941		
	Société Générale	-	-	-	-	46.841.032		
	CFG	-	-	-	-	40.393.243		
	Total	78.636.528	83.546.357	175.000.000	33.997.000	549.866.770	1.524.610	381.660
Total par poste comptable		78.636.528	83.546.357	208.997.000		551.773.039		

Source :
TGCC

Au niveau consolidé

Détail des emprunts consolidés auprès des établissements de crédit par entité et par banque au 30/06/2022 :

Entité	Banque	Emprunts auprès des établissements de crédit
TGCC S.A.	Attijariwafa Bank	78.636.528
Emene Prefa	BMCI	8.976.855
Total		87.613.383

Source : TGCC

Détail de la trésorerie – passif consolidée par entité et par banque au 30/06/2022 :

Entité	Banque	Trésorerie - passif
TGCC S.A.	Différentes banques	844.316.396
T2G	UGB	(4.209.719)
TGCI	Différentes banques	30.432
EMENE PREFA	BMCI	1.371.854
TGCI SARL	Attijariwafabank	(4.167)
INFINITE	Attijariwafabank	9.747.936
TGCC SENEGAL	Bank of Africa	(12.629.256)
Total		838.623.477

Source : TGCC

I.3.3 En cours de crédit-bail

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la dette liée au crédit-bail du Groupe TGCC sur la période 2019 – 2021 et au S1 2022 :

KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	S1 2022	Var. 21-S1 2022
Encours crédit-bail	134 276	94 631	-29,5%	128 401	35,7%	122.797	-4,4%

Source : TGCC

Les encours crédit-bail ont baissé de 29,5%. Cette baisse est due à l'effet couplé i) d'un ralentissement des investissements et ii) de la baisse des loyers liée à une part des contrats arrivés à terme. A noter que la durée de vie du matériel est significativement plus importante de la durée du contrat.

A fin 2021, l'encours de crédit-bail a augmenté de 35,7% pour s'établir à 128,4 MMAD.

Au premier semestre 2022, l'encours de crédit-bail se situe au niveau de 122,8 MMAD en baisse de 4,4% par rapport à fin 2021.

I.3.4 Dette sociale et consolidée

Le tableau ci-dessous présente la dette de TGCC S.A. sur la période 2019 – 2021 et au S1 2022 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Dettes de financement moyen/long terme	112.526	210.525	87,1%	85.215	-59,5%	78.637	-7,7%
Dettes de financement court terme	637.495	634.276	-0,5%	534.661	-15,7%	844.316	57,9%
Total dette sociale	750.021	844.801	12,64%	619.876	-26,62%	922.953	48,9%

Source : TGCC

Au niveau social, la dette de TGCC S.A. passe de 750.021 KMAD en 2019 à 844.801 KMAD en 2020 puis à 619.876 KMAD en 2021 pour s'établir à 922.953 en S1 2022, soit une croissance moyenne de 7,2%. Il est à noter que la dette moyen/long terme constitue 16% de la dette total sociale en moyenne sur la période présentée, la contribution de la dette court terme est de 84% sur la même période.

Le tableau ci-dessous présente la dette consolidée du Groupe TGCC sur la période 2019 – 2021 et au S1 2022 :

KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Emprunt obligataire	20.000	20.000	0,0%	-	-100,0%	-	0,0%
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	134.276	94.631	-29,5%	128.401	35,7%	122.797	-4,4%
Emprunts auprès des établissements de crédit ;	-	113.133	+100,0%	94.943	-16,1%	87.613	-7,7%
Compte courant associé bloqué	92.526	92.526	0,0%	-	-100,0%	-	0,0%
Trésorerie - Passif	686.422	653.530	-4,8%	529.911	-18,9%	838.623	58,3%
Total dette consolidée	933.224	973.820	4,4%	753.255	-22,6%	1.049.034	39,3%

Source : TGCC

Au niveau consolidé, la dette du Groupe TGCC passe de 933.224 KMAD en 2019 à 973.820 KMAD en 2020 puis à 753.255 KMAD en 2021 pour s'établir à 1.049.034 en S1 2022, soit une croissance moyenne de 4,0%. Il est à noter que la dette court terme constitue 73% de la dette total consolidée en moyenne sur la période présentée.

I.3.5 Engagements hors bilan

Le tableau ci-dessous détaille les engagements donnés par le Groupe TGCC au 30 juin 2022 :

Actif	Nature	Bénéficiaire	Date d'inscription	Date d'expiration	Montant couvert (KMAD)
Fonds de Commerce et Matériel	Nantissement	SG	26/11/2021	31/01/2027	10.500.000
Fonds de Commerce	Nantissement	BMCE	03/02/2020	-	1.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	AWB	02/03/2020	03/12/2023	1.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	AWB	12/07/2021	11/07/2026	10.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	AWB	14/06/2022	14/06/2027	15.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	CIH	02/03/2020	07/06/2023	40.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	CA	02/03/2020	03/05/2024	40.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	CIH	02/03/2020	10/05/2024	20.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	SG	08/10/2020	09/10/2025	11.500.000
Fonds de Commerce	Nantissement	ATW	09/10/2020	09/10/2025	100.000.000
Fonds de Commerce	Nantissement	SG	26/05/2021	26/05/2026	20.000.000
Créances	Nantissement	BMCE	13/09/2021	12/09/2026	99.826.028

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous détaille les engagements reçus par le Groupe TGCC au 30 juin 2022 :

Engagement	Banque	Montant (MAD)
M. Mohammed BOUZOUBAA	SGMB	31.000.000
M. Mohammed BOUZOUBAA	CDM	10.000.000
M. Mohammed BOUZOUBAA	BMCE	25.000.000
M. Mohammed BOUZOUBAA	AWB	595.344.000
Total aval & caution		661.344.000
Garantie bancaire	AWB	789.731.256
Garantie bancaire	BP	221.156.517
Garantie bancaire	BMCE	385.316.403
Garantie bancaire	BMCI	145.823.659
Garantie bancaire	CIH	78.634.406
Garantie bancaire	CA	270.226.408
Garantie bancaire	CDM	21.932.072
Garantie bancaire	SGMB	280.876.452
Garantie bancaire	FINEA	668.230
Total garantie bancaire		2.194.365.403

Source : TGCC

I.3.6 Nantissement d'actions

Au 30 juin 2022, les actions de TGCC ne font l'objet d'aucun nantissement.

I.3.7 Notation

Au 30 juin 2022, la Société n'a fait l'objet d'aucune notation.

I.4 Gouvernance de l'Emetteur

I.4.1 Assemblées générales

Les Statuts reprennent les dispositions de la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et modifiée et ne contiennent pas de règles spécifiques en matière de modalités de convocation, de règles de quorum et de majorité des assemblées générales.

I.4.1.1 Modalités de convocation et conditions d'admission

Les modalités de convocation et les conditions d'admission aux assemblées générales sont décrites à l'article 21 des Statuts.

I.4.1.2 Conditions d'exercice du droit de vote et conditions du quorum

Les conditions d'exercice du droit de vote et de quorum sont décrites aux articles 22, 23 et 24 des Statuts.

I.4.1.3 Conditions d'acquisition de droits de vote double éventuel

Les Statuts ne prévoient pas d'attribution de droit de vote double.

I.4.2 Conseil d'Administration

I.4.2.1 Dispositions statutaires

Les dispositions statutaires relatives aux conseils d'administrations sont décrites aux articles 13, 14, 15 et 16 des Statuts.

I.4.2.2 Composition du conseil d'administration

Au 31 décembre 2022, le conseil d'administration de TGCC se compose comme suit :

	Administrateur	Date de première nomination	Expiration du mandat d'administrateur	Qualité	Fonction occupée dans TGCC
Président du Conseil d'Administration	Mohammed Bouzoubaa	12 janvier 2018 (Date de Référence)	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Président du Conseil d'Administration	Président Directeur Général
Administrateurs exécutifs	Meryem Nazih Cherkaoui	12 janvier 2018 (Date de Référence)	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	Directrice des Affaires Générales et des Ressources Humaines
	Fatima Bouzoubaa	12 janvier 2018 (Date de Référence)	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	Directrice Administrative et Financière
Administrateurs non exécutifs	Abla Bouzoubaa	27 octobre 2021	2027 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2026)	Administrateur	-
	Mohamed Saad Berrada	12 janvier 2018 (Date de Référence)	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	-
	Mohamed Reda Jaafar Senoussi	12 janvier 2018 (Date de Référence)	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	-
	MC II Concrete, représentée par Saad Bendidi	30 juin 2019	2025 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2024)	Administrateur	-
	MC III Concrete, représentée par Hatim Ben Ahmed	30 juin 2019	2025 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2024)	Administrateur	-
Administrateurs indépendants	Khalid Chami	16 décembre 2021	2027 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2026)	Administrateur indépendant	-
	Mohammed Saad Benjelloun Touimi	16 décembre 2021	2027 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2026)	Administrateur indépendant	-

Source : TGCC

Il convient de noter qu'à la date d'entrée de MCP dans le capital de TGCC, l'ensemble des administrateurs (à l'exception de Mademoiselle Abla Bouzoubaa) ont démissionné de leurs mandats et ont été renommés par l'assemblée générale ordinaire du 8 janvier 2018, sous condition suspensive de la réalisation de l'augmentation de capital réservée à MCP, laquelle est intervenue le 12 janvier 2018. Le 12 janvier 2018 est par conséquent, la date de référence qu'il conviendra de retenir comme date de première nomination concernant les administrateurs susvisés (la Date de Référence).

Les administrateurs indépendants ont été nommés par l'assemblée générale ordinaire du 10 novembre 2021 ayant décidé notamment, l'augmentation du capital social IPO. La nomination desdits administrateurs indépendants est devenue effective à compter du premier jour de cotation de la Société (16 décembre 2021).

Dans le cadre de la sélection des deux administrateurs pressentis aux fonctions d'administrateurs indépendants, TGCC a fait application des critères de définition d'un administrateur indépendant fixés à l'article 41 bis de la loi n°17-95.

Le Conseil d'Administration est composé de à hauteur de 30% de femmes en conformité avec les mesures transitoires prévus dans la loi 17-95. TGCC prévoit de procéder à des nominations ultérieurement afin d'atteindre le taux de 40% fixé par la loi.

I.4.2.3 Eléments d'information sur les qualifications et l'expérience professionnelle des membres du Conseil d'Administration

Mohammed Bouzoubaa (63 ans) - Président du Conseil d'Administration

Une présentation du parcours de M. Mohammed Bouzoubaa est présentée dans la section I.2.3 Evolution de l'actionnariat (informations relatives à Mohammed Bouzoubaa) du présent document de référence.

Les mandats de M. Mohammed Bouzoubaa, autres que ceux concernant le Groupe TGCC se présentent comme suit :

Société	Mandat
Agaly Promo	Co gérant
Abline	Gérant
Akdital Immo	Administrateur
Albo Promotion	Co gérant
Artorium	Co gérant
B Distrib	Gérant
B. Invest Holding	Gérant
Bfo Office	Gérant
Bfo Partners	PDG
Bfo Sante	Gérant
Bh Développement	Co gérant
Bina Bayti	Co gérant
Bina Développement	Gérant
Bina Développement Immobilier	Co gérant
Bina Invest	Gérant
Bina Logistics	Administrateur
Bina Premium	Co gérant
Bouskoura Immobilier	Co gérant
Bouskoura Immobilier 2	Co gérant
Carlton Immobilier	Co gérant
Casa Anfa Développement	Gérant
Chellalate Promo	Co gérant
Crea Immo	Co gérant
Espacio 2005 Maroc	Gérant

Galy Immo	Co gérant
Gidm Promo	Co gérant
Groupe Alj & Bouzoubaa	Co gérant
Groupe Arabe de Réalisation d'Afrique du Nord	Administrateur / DG
Groupe International De Management Des Etablissements De Soins	PDG
Groupe Soukkania	Co gérant
Hdyat Errahma	Co gérant
Immobilieere Forrest	Gérant
Immobilieere Soukania	Co gérant
Immoxy	Co gérant
Kenz Tamaris	Co gérant
Lead Premium	Co gérant
Linab	Co gérant
Mbo Développement	Co gérant
Midp Hôtel	Gérant
Mme Trading Agency	PDG
Nec Immo	Gérant
Promo 611	Co gérant
TGCC Développement Immobilier	Gérant
TGCC Immobilier	Co gérant
TGCC Réalisations Immobilières	Gérant
Tmlog	Co gérant
Villa Van Gogh	Gérant
Yas Développement	Co gérant

Source : TGCC

Meryem Nazih Cherkaoui (51 ans) - Administrateur

Meryem Nazih Cherkaoui a suivi des études en finance à l'ESG Paris ainsi qu'une formation en gestion administrative des ressources humaine chez Diorh. Elle intègre TGCC en 2001 en tant que Responsable Ressources Humaines, pour évoluer progressivement et devenir Directrice Ressources Humaines en 2008 puis Directrice des Affaires Générales et Ressources Humaines en 2018. Outre le Groupe TGCC, Meryem Nazih Cherkaoui est également Gérante de Artorium et Présidente de la Fondation TGCC.

Fatima Bouzoubaa (52 ans) - Administrateur

Fatima Bouzoubaa a poursuivi ses études en finance à l'ESG Paris. Après l'obtention de son diplôme en 1995, elle intègre TGCC la même année. Elle occupe aujourd'hui le poste de Directeur Administratif et Financier de TGCC.

Fatima Bouzoubaa ne dispose pas d'autres mandats sociaux autres que celui de TGCC.

Abla Bouzoubaa (26 ans) - Administrateur

Diplômée de l'ECE Paris et de l'ESCP Europe, Abla Bouzoubaa est consultante en services financiers chez Wavestone. Elle a effectué un stage chez Deloitte en Risk Advisory et dispose d'une expérience en Private Equity après son passage chez Meditterrania Capital Partners.

Mohamed Reda Jaafar Senoussi (42 ans) - Administrateur

Titulaire d'un diplôme d'ingénieur en Génie Civil de l'Ecole Spéciale des Travaux Publics (ESTP), Mohamed Reda Jaafar Senoussi a commencé sa carrière en 2004 chez PwC en tant qu'Auditeur, puis en tant

qu'Analyste en Transaction Services avant de rejoindre DTZ Asset Management en 2007. En 2010, il rejoint A6 Gestion en qualité de Directeur des Investissements jusqu'à 2013. Il rejoint TGCC cette même année en tant que Directeur Général Adjoint.

Courant 2021, Reda Senoussi a démissionné de ses fonctions de Directeur Général Adjoint, avec effet en octobre 2021, pour occuper de nouvelles fonctions au sein d'une société de gestion OPCC. Il continuera à occuper ses fonctions en tant qu'administrateur de TGCC et membre du comité de rémunération.

Outre TGCC, Reda Senoussi est Directeur General et Administrateur de Meditterrania Capital Partners Gestion, Gérant de Sininvest et Trésorier de la Fondation TGCC.

Mohamed Saad Berrada (63 ans) - Administrateur

Diplômé de l'école des Ponts et Chaussées et de la Sorbonne, Mohamed Saad Berrada est le Président Directeur Général de Michoc, qu'il a créée en 1997.

Outre le Groupe TGCC, les mandats de M. Mohamed Saad Berrada se présentent comme suit :

Société	Mandat
Berch	Gérant Associé
C.C Outtour	Gérant Associé
Chocosweet	Gérant Associé
Habitation Modernes	Gérant Associé
Hamd	Gérant Associé
Michoc	Président Associé
MP2C	Gérant Associé
MC Sweet	Gérant Associé
Santraco	Gérant Associé
Societe Immo Outtour	Gérant Associé
Mipar	Gérant Associé
Yas Immobilier	Associé
Bousoukoura Immobilier	Associé
Tmlog	Associé
Pres du Service	Associé
Afriquia Gaz	Administrateur

Source : TGCC

Saad Bendidi (65 ans) - représentant de MC II Concrete - Administrateur

Saad Bendidi est diplômé L'Ecole Centrale, HEC et Sciences Po Paris.

Après avoir exercé à Wafabank et été à la tête de Magetex et de CIB, il devient le premier Président de Méditel (actuellement Orange) entre 1999 et 2005. En 2001, il rejoint BMCE Bank en tant que Vice-Président de Finance.com. Il quitte le groupe en 2005 et devient Président de l'ONA (actuellement Al Mada) jusqu'en 2008. Depuis, il a assuré plusieurs mandats et a réalisé diverses missions de conseil. En 2013, il est nommé Directeur Général Délégué au sein du Groupe Saham, qu'il quittera en 2017. Aujourd'hui, Saad Bendidi est Associé et Président du Conseil d'Administration de MCP, membre du comité d'investissement de Meditterrania Capital II et III et membre du conseil d'administration de plusieurs sociétés dans lesquelles les fonds gérés par MCP sont actionnaires. Les autres mandats de M. Saad Bendidi se présentent comme suit :

Société	Mandat
---------	--------

Akdital Holding	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
MEDTECH	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
Centrale d'équipements et de Carrosserie Industrielles	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
DISLOG Industries	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
AZIZA	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
Forafric	Président du Conseil d'Administration
Les Eaux Minérales d'Oulmès	Membre du Conseil d'Administration
MC II Pasta	Membre du Conseil d'Administration
MC III Meso	Membre du Conseil d'Administration
MC II Concrete	Membre du Conseil d'Administration
MC III Concrete	Membre du Conseil d'Administration
MC II Smart	Membre du Conseil d'Administration
MC II Trailers	Membre du Conseil d'Administration
MC III Al Razi	Membre du Conseil d'Administration
MC III Indus	Membre du Conseil d'Administration
MC III Clean	Membre du Conseil d'Administration
MC Holding	Membre du Conseil d'Administration
MCIII Scan I	Membre du Conseil d'Administration
RAYLAB	Membre du Conseil d'Administration

Source : MCP

Hatim Ben Ahmed (43 ans) - représentant de MC III Concrete - Administrateur

Après des études en ingénierie à l'ESTP puis en Private Equity et Business Administration à Harvard Business School, Hatim Ben Ahmed intègre EY tant qu'Auditeur en 2002 avant de rejoindre le cabinet Accuracy en 2006 en qualité de Manager en Conseil Financier. En novembre 2008, il rejoint Riva y Garcia tant que Directeur d'Investissement. En 2013, une scission au sein de Riva Y Garcia, menée par l'équipe gérante, dont Hatim Ben Ahmed, donne naissance à Meditterania Capital Partners (MCP). Hatim Ben Ahmed est à ce titre, membre du comité d'investissement de Meditterania Capital II and III et membre du conseil d'administration de plusieurs sociétés dans lesquelles les fonds gérés par MCP sont actionnaires.

Les autres mandats de M. Hatim Ben Ahmed se présentent comme suit :

Société	Mandat
Mediterrania Capital Gestion	Directeur Général Délégué et Membre du Conseil d'Administration
Mediterrania Capital Partners Maroc	Gérant
MC Team Maroc	Gérant
MC II Pasta	Membre du Conseil d'Administration
MC III Meso	Membre du Conseil d'Administration
MC II Concrete	Membre du Conseil d'Administration
MC III concrete	Membre du Conseil d'Administration
MC II Smart	Membre du Conseil d'Administration
MC II Trailers	Membre du Conseil d'Administration
MC III Al Razi	Membre du Conseil d'Administration
MC III Indus	Membre du Conseil d'Administration
MC III Clean	Membre du Conseil d'Administration

MC Holding	Membre du Conseil d'Administration
Akdital Holding	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
MEDTECH	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
Centrale d'équipements et de Carrosserie Industrielles	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
DISLOG Industries	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
CTI	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
Société Meunière Tunisienne	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale

Source : MCP

Khalid Chami (56 ans) - Administrateur indépendant

Diplômé d'HEC Paris en 1991, Khalid Chami a effectué la majeure partie de sa carrière dans le secteur bancaire. Il a occupé plusieurs fonctions au sein de la SGMB, notamment :

- Responsable mondial des ventes des produits dérivés sur actions ;
- Directeur des Grandes Entreprises ;
- Directeur du Pôle Corporate ;
- Directeur Général Adjoint en charge du Pôle Entreprise et du développement des fonds de commerce de SGMB ;
- Membre du Comité Exécutif et du Comité Financier.

Les autres mandats de M. Khalid Chami sont présentés ci-dessous :

Société	Mandat
Marbar SA	Administrateur
Marbar Chimie SA	Administrateur
Gemarfin Sarl	Gérant
Union Maritime Minière SA	Président du Conseil d'Administration
Administration de Transports Marocains	Président du Conseil d'Administration

Source : TGCC

Mohammed Saad Benjelloun Touimi (67 ans) - Administrateur indépendant

Titulaire d'un DESS (diplôme d'études supérieures spécialisées) en banque et finance et d'une maîtrise en sciences économiques et sociales de l'Université Paris X, M. Mohammed Saad Benjelloun Touimi a débuté sa carrière en 1983 chez la Banque Commerciale du Maroc, où il a eu diverses responsabilités au sein du réseau commercial du Maroc. Il a été nommé par la suite Directeur de la Banque de l'Entreprise chez Attijariwafa Bank, puis Directeur Général Adjoint en charge de la Direction Régionale du Grand Casablanca. Depuis 2018, M. Mohammed Saad Benjelloun Touimi est Associé Gérant de MKN Consulting.

I.4.2.4 Rémunération attribuée aux membres du conseil d'administration

Au cours des trois dernières années, la rémunération des membres du conseil d'administration se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	2021
Rémunération totale aux administrateurs	33	50	-

Source : TGCC

I.4.2.5 Comité d'Audit et Comité de Nominations et de Rémunérations

La mise en place d'un comité d'audit et d'un comité de nominations et de rémunérations a été votée au Conseil d'Administration du 12 janvier 2018. Les membres de chaque comité sont convoqués par tous moyens écrits (y compris par courrier électronique et par télécopie), par le président du comité concerné, moyennant un préavis d'au moins dix jours ; ce délai peut être ramené à cinq jours en cas d'urgence. Les comités peuvent se réunir par des moyens de visioconférence ou par tout moyen équivalent permettant l'identification de ses membres, dans les conditions prévues par la loi n°17-95 relative aux sociétés anonymes telle que complétée et modifiée.

Le Comité d'Audit est institué en respect de l'article 106 bis de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.
Le Comité d'Audit de la Société se présente comme suit :

Comités	Mission du comité	Date de création	Fréquence de réunion	Membres	Date de 1ère nomination	Qualité
Comité d'Audit	Le Comité d'Audit est notamment chargé d'assurer le suivi de l'information financière, la fiabilité du dispositif de contrôle interne et la mise en œuvre d'une gestion des risques adaptée à l'entreprise. Le Comité d'Audit est chargé du contrôle légal des comptes annuels et de l'indépendance des commissaires aux comptes.	12-janv-18	Deux fois par an. Peut également se réunir à titre exceptionnel, en cas d'urgence, pour des faits raisonnables et justifiés.	Khalid Chami	16-déc-2021	Président du Comité d'Audit et Administrateur indépendant
				Mohammed Saad Benjelloun Touimi	16-déc-2021	Administrateur indépendant
				Abla Bouzoubaa	16-déc-2021	Administrateur
				Hatim Ben Ahmed	12-janv-18	Administrateur

Source : TGCC

Règles de composition du Comité d'Audit :

Ce comité dont la composition est fixée par le conseil d'administration ne peut comprendre que des administrateurs non exécutifs.

Il est composé de trois membres au moins.

Le président du comité d'audit doit justifier d'une expérience suffisante en matière financière ou comptable et être indépendant au sens de la Loi.

Un second membre au moins du comité d'audit doit être indépendant au sens de la Loi.

La composition du Comité de Nomination et de Rémunération se présente comme suit :

Comités	Mission du comité	Date de création	Fréquence de réunion	Membres	Date de 1ère nomination	Qualité
Comité de Nomination et de Rémunération	Le Comité de Nominations et de Rémunérations est chargé de présenter des recommandations au Conseil relatives à la nomination et à la politique de rémunération globale des dirigeants et/ou salariés de la Société, au type et mode de nomination et de calcul des rémunérations de ces dirigeants et/ou salariés. Le Comité de Nominations et de Rémunérations est par ailleurs consulté sur les questions se rapportant à la politique générale de nomination et de	12-janv-18	Au moins une fois par an	Meryem Nazih Cherkaoui	12-janv-18	Présidente du Comité de Nomination et de Rémunération
				Mohammed Reda Jaafar Senoussi	12-janv-18	Administrateur
				Hatim Ben Ahmed	12-janv-18	Administrateur

	rémunération de la Société, et notamment le plan de recrutement des salariés de la Société et des filiales sur un horizon de douze mois.
--	--

Source : TGCC

Règles de composition du Comité de Nominations et de Rémunérations :

La composition de ce comité est fixée par le conseil d'administration. Ce comité est composé de deux administrateurs non exécutifs et de la directrice des ressources humaines désignée en qualité de Président du Comité de Nomination et de Rémunérations.

I.4.3 Organes de direction

I.4.3.1 Dispositions statutaires

Les dispositions statutaires relatives à la direction générale sont décrites au niveau de l'article 17 des Statuts.

I.4.3.2 Organes de direction de la Société

Le Comité Exécutif est une instance de partage de l'information, de débat stratégique et de prise de décision opérationnelle qui se réunit 2 fois par mois. Le Comité Exécutif examine et approuve les questions et les décisions relatives à la stratégie et à l'organisation du Groupe TGCC et se penche notamment sur les sujets suivants :

- Revue des recouvrements clients et de la performance globale de la Société et de ses filiales ;
- Evolution du portefeuille d'affaires et du niveau à date du carnet de commande ;
- Suivi de la production de chiffre d'affaires et son évolution comparativement au budget des projets ;
- Discussion de sujets opérationnels relatifs aux enjeux et problématiques liés à la coordination entre les fonctions support et production ;
- Redéploiement des ressources humaines à la survenance des pics de production ;
- Partage et débats autour de sujets conjoncturels importants.

Au 31 décembre 2022, les membres du comité exécutif de TGCC sont présentés au niveau du tableau ci-dessous :

Dirigeant	Fonction actuelle	Date d'entrée en fonction
Mohammed Bouzoubaa	Président Directeur Général	01/02/1992
Asmaa Abaragh	Directrice Générale Adjointe - Support	01/12/2021
Meryem Nazih Cherkaoui	Directrice des Affaires Générales et des Ressources Humaines	02/09/2001
Fatima Bouzoubaa	Directrice Administrative et Financière	01/12/1995
Bouchra Bouzoubaa	Directrice Achat et Approvisionnement	27/07/1993
Moulay Ahmed Iraqui	Directeur Général Adjoint - Production	01/12/1999
Mohamed Fennan	Directeur Technique	03/07/2002
Rida Benabdeljalil	Directeur Zone Rabat	01/12/2000
Mounir Moustar	Directeur à l'International	15/02/2017
Ayoub Abchir	Directeur Contrôle de Gestion	16/05/2011

Source : TGCC

Mohammed Bouzoubaa (63 ans)

Une présentation du parcours et des autres mandats sont présentés dans la section I.2.3 Evolution de l'actionnariat (informations relatives à Mohammed Bouzoubaa).

Asmaa Abaragh (52 ans)

Asmaa Abaragh est diplômée de l'ESSEC. Après une expérience en audit financier à Paris, elle intègre en 1997 le groupe ONA en étant directeur financier de Marjane. A partir de 2003 elle rejoint le groupe Saham jusqu'en 2015 en participant notamment au développement du pôle offshoring en tant que Secrétaire Général. De 2016 à 2021, c'est au sein de Webhelp Maroc qu'Asmaa Abaragh a occupé la fonction de Directeur de la région Rabat Kénitra Salé avant de rejoindre TGCC en tant que DGA Support en décembre 2021.

Meryem Nazih Cherkaoui (51 ans)

Une présentation du parcours et des autres mandats sont présentés dans la section I.4.2.3 Eléments d'information sur les qualifications et l'expérience professionnelle des membres du Conseil d'Administration.

Fatima Bouzoubaa (52 ans)

Une présentation du parcours et des autres mandats de Fatima Bouzoubaa est disponible au niveau de la section I.4.2.3 Eléments d'information sur les qualifications et l'expérience professionnelle des membres du Conseil d'Administration.

Bouchra Bouzoubaa (59 ans)

Lauréate de l'IGA et titulaire d'un diplôme en Gestion et Finance, Bouzoubaa Bouchra est Directrice Achat et Approvisionnement au sein de TGCC, qu'elle a intégrée en 1992.

Moulay Ahmed Iraqui (49 ans)

Ahmed Iraqui est un ingénieur en Génie Civil diplômé de l'Académie des travaux publics de Kharkov en 1998. En 1999, il rejoint TGCC en qualité de Directeur Général Adjoint. Parmi les principales références d'Ahmed Iraqui : le complexe touristique Bouznika Bay, Prestigia Marrakech Golf, Aéroport Mohammed V, Aéroport Marrakech Menara, Casa Anfa City, CHU Agadir, etc.

Mohamed Fennan (55 ans)

Ingénieur d'état en Génie Civil de l'Ecole Mohammedia d'Ingénieurs, M. Fennan Mohamed a rejoint TGCC en 2002. Il y occupe le poste de Directeur de Projet. M. Fennan a dirigé de nombreux projets d'envergure, notamment le Grand Théâtre de Casablanca, l'atelier de maintenance de la LGV à Tanger et la station de dessalement à Jorf.

Rida Benabdeljalil (55 ans)

Ingénieur d'état en Génie Civil, lauréat de l'Ecole Hassania des Travaux Publics, M. Benabdeljalil Rida commence sa carrière en 1991 au sein du Ministère de l'équipement en tant qu'Ingénieur d'Etudes. En 1993, il rejoint la Direction du Patrimoine pour la mise en place de la division des études et des interventions. Il réintègre par la suite le Ministère de l'équipement en tant qu'Ingénieur d'Etudes chargé de grands projets pendant 4 ans. Il rejoint TGCC en 2000 et y occupe actuellement le poste de Directeur de Zone. Parmi les principales références de Rida Benabdeljalil : Gare LGV de Rabat Agdal, La marina Fairmont 5*, Prestigia Rabat, Université Euro-méditerranéenne, Tour Mohamed VI, etc.

Mounir Moustar (45 ans)

Diplômé de l'Ecole Nationale des Ponts et Chaussées et de l'Ecole Hassania des Travaux Publics, M. Moustar Mounir commence sa carrière en 2000 au sein de BMCI en tant que Chargé d'Affaires pour les entreprises opérant dans le BTP. Il rejoint Thales Engineering en 2003 comme Chef de Projet. En 2007, il intègre Terrell SAS en qualité de Directeur Adjoint de filiale et Directeur de projet à Dubai. Il est nommé par la suite Directeur de filiale au Maroc par Terrell SAS. En 2012, il rejoint Artellia Ville et Transport en tant que Responsable de Missions pendant 5 ans. Depuis 2017, il occupe le poste de Directeur International au sein de TGCC. Parmi les principales références de Mounir Moustar : Doha International Airport (Qatar), Tour Trinity (France), Projet Bab Al Bahr (Maroc), Mosquée Mohammed VI (Abidjan), etc.

Ayoub Abchir (41 ans)

Après l'obtention de son diplôme à l'ESTP en ingénierie génie civil, M. Abchir Ayoub rejoint Vinci Construction en 2007 en qualité d'Ingénieur Travaux pendant 4 ans. En 2011, il rejoint TGCC où il occupe actuellement le poste de Directeur Contrôle de Gestion. Ayoub Abchir dispose de 14 ans d'expérience dans le secteur du BTP.

Les fonctions actuellement exercées par les membres du COMEX dans d'autres entités du Groupe

M. Ahmed Iraqui, Directeur Général Adjoint en charge de la Production de TGCC, est actionnaire dans la société Infinite Aluminium à hauteur de 10,0% et dans la société Arte Lignum à hauteur de 10%. Il est également cogérant de ces deux sociétés.

M. Mounir Moustar est Administrateur Adjoint de la société T2G.

M. Rida Benabdeljalil est Directeur Général Adjoint de BESIX TGCC.

M. Mohamed Fennan est membre du Comité de Direction de BESIX TGCC.

Rémunérations attribuées aux membres du COMEX

Le tableau ci-dessous présente la rémunération totale attribuée aux membres du COMEX sur la période 2019 - 2021.

En KMAD	2019	2020	2021
Rémunération totale des membres du COMEX	22 242	21 742	22.888 ³

Source : TGCC

³ Chiffre rectifié par rapport au Rapport Financier Annuel 2021

PARTIE III - ACTIVITE DE TGCC

II. Historique de TGCC

Depuis ses débuts en 1991, TGCC s'est développé au rythme de projets innovants, au Maroc et à l'international. A ce titre, le Groupe assure, depuis plus de 30 ans, la construction de différents types de bâtiments dans plusieurs secteurs d'activités : résidentiel, hôtelier, commercial, industriel ou encore administratif. Ainsi, grâce à ses réalisations de premier plan, TGCC est considéré comme un acteur de référence du secteur des travaux industriels publics et du bâtiment.

Fort d'un effectif de près de 8.000 collaborateurs au Maroc et en Afrique subsaharienne et disposant d'un parc de matériel de construction de premier plan, totalisant environ 1.600 machines, TGCC est en mesure de satisfaire les attentes de sa clientèle publique et privée. A ce titre le groupe a livré plus de 1.000 projets et d'ouvrages d'envergure, s'imposant ainsi comme un acteur majeur au niveau national.

Parmi les grands projets réalisés et en cours de réalisation par TGCC, on peut citer :

Type	Description
Projets mixtes	ANFAPLACE - Casablanca : il s'agit d'un site regroupant des logements de haut standing, un hôtel de luxe, des zones commerciales, des bureaux, des espaces de loisirs et des clubs financiers.
	CARRÉ EDEN - Marrakech : centre multifonctionnel occupant une superficie totale de 98 500 m ² , constitué d'immeubles, d'un centre commercial, d'un hôtel 5 étoiles et d'un parking.
	M AVENUE – Marrakech : projet de 110 000 m ² , incluant 96 appartements de luxe, 18 000m ² d'espaces commerciaux, un hôtel Pestana, deux restaurants, un centre d'affaires, 3 000 m ² de bureaux, 10 000 m ² d'espaces verts, un spa, etc.
	TOUR MOHAMMED VI – Rabat : ce projet s'inscrit dans le cadre du plan d'aménagement de la vallée de Bouregreg. Cette tour est de 250m et compte 51 étages composés de bureaux, des appartements, un hôtel, un centre de conférence, des restaurants, un spa, une piscine, etc.
	TANGER CITY CENTER - Tanger : complexe d'une superficie de 236 443 m ² au centre de Tanger, sur le boulevard principal de la ville, à proximité immédiate de la mer. Il s'agit d'un important projet multifonctionnel comprenant des appartements et 2 hôtels de 4 et 5 étoiles.
Résidentiel	PRESTIGIA – Bouskoura, Rabat et Marrakech : complexes résidentiels et touristiques de la marque Prestigia. Les programmes s'étalent sur trois sites une superficie totale de plus de 500 hectares comprenant des appartements, des villas de haut standing, des locaux commerciaux et un Club House sur le golf.
Équipement et infrastructure publique	EXTENSION DU TERMINAL 1 DE L'AÉROPORT MOHAMMED V - Nouacer : comporte également le réaménagement de l'ancienne aérogare avec reprise de tous les corps de métier sur une superficie de 12 000 m ² (hall public) et une zone d'extension en trois niveaux (42 000 m ²).
	TRONCON LGV ET ATELIERS DE MAINTENANCE - L'atelier de maintenance de la Ligne à Grande Vitesse de Tanger a pour mission principale l'entretien d'un parc de 30 rames LGV de dernière génération. Ce projet, unique en son genre en Afrique, s'étend sur un terrain de 12,5 ha, dont 1,7 ha de surface couverte et 10,8 ha d'aménagements extérieurs (parking, espaces verts, voies, etc.).

	AEROPORT MARRAKECH – Projet de 14 000 m² incluant les travaux de réaménagement et d’extension de l’ancien aéroport ainsi que les travaux d’aménagement des espaces commerciaux hors douane. GRAND STADE DE TANGER-Tanger : a une capacité de 45 000 places assises et comprend une piste d’athlétisme et des gradins multicolores.
Hôtelier	AL HOUARA COASTAL RESORT - Tanger : il s’inscrit dans le cadre de la vision de développement « Cap Nord » qui a pour objectif de contribuer au renouveau de l’industrie touristique dans la région. FOUR SEASONS - Rabat : nouveau palace hôtel « Kasr El Bahr » qui sera géré par la chaîne d’hôtellerie de luxe « Four Seasons » et qui comprendra 228 chambres et suites, des restaurants gastronomiques, un centre de conférence, un spa, plus de 500 places de parking, un <i>sky lounge</i>, etc. HILTON ARZANA – Ain Atiq : projet de 24 512 m² situé entre plage Petit val d’or et plage Oued Ykem, comportant 120 chambres, un <i>ballroom</i>, un spa, un parking, un <i>screen bar</i>, des restaurants, etc.
Administratif et tertiaire	SIÈGE DE L’AGENCE NATIONALE DE CONSERVATION FONCIÈRE DU CADASTRE ET DE LA CARTOGRAPHIE - Rabat : Siège administratif occupant une superficie de 80 000 m², il est situé à Hay Riad à Rabat et est constitué de sept tours, allant de 7 à 15 étages avec deux sous-sols. EXTENSION TOUR CFC - Casablanca : projet immobilier au cœur du Casablanca Finance City, entièrement dédié à la location professionnelle avec notamment 26 500 m² de surface utile (bureaux), 52 937 m² de surface couverte, 3 452 m² de terrain, 1 500 m² de services (fitness, cafétéria, etc.), ... GRAND THEATRE DE CASABLANCA : le projet s’étale sur une superficie totale de 24 000 m², se situe en plein cœur du quartier historique de Casablanca, dans le prolongement de la place Mohammed V et est composé de huit niveaux intégrant une salle de spectacle (1 800 places), une salle de théâtre (600 places), une salle de musique, un village des artistes, espaces commerciaux, etc.

Source : TGCC

Le tableau suivant présente les dates clés de l’historique de TGCC.

Année	Description
1991	Création de TGCC par M. Mohammed Bouzoubaa.
1999	Adjudication du premier grand marché, le stade de Fès
2002	Obtention de la classification de premier grade du Ministère de l’Equipeement (classe 1)
2006	Construction de 3 aéroports : Marrakech Ménara, Essaouira Mogador, Tanger Ibn Battouta
2007-2009	- Enregistrement d’un chiffre d’affaires annuel de plus de 500 millions de dirhams - Construction de plusieurs projets d’envergure, notamment (i) le stade de football de Tanger, (ii) Business Center Casanearshore Park, (iii) Hôpital Mohammed VI à Marrakech et iv) Le Shopping Center Label Vie à Marrakech
2010	Enregistrement d’un chiffre d’affaires annuel de plus de 1 milliard de dirhams

2011-2015	• En 2011, TGCC fête ses 20 ans et compte plus 8 000 collaborateurs • Construction de plusieurs projets d'envergure dont notamment (i) Anfa Place Shopping (ii) extension de l'aéroport Mohammed V (iii) Tanger City Center (iv) nouvelle station de train de Casablanca (v) siège de l'Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre et de la Cartographie (vi) Bouskoura Golf City • Lancement de la filiale T2G au Gabon en 2014 • Lancement de la filiale TGCC Cote d'Ivoire en 2014
2016	• Chiffre d'affaires annuel de plus de 2 milliards de dirhams
2018	• Ouverture du capital - Mediterrania Capital Partners • Lancement du chantier de la Tour Mohammed VI • Lancement de la Fondation TGCC pour l'art et la culture • Triple certification ISO (9001 version 2015, 14001 version 2015 et 45001 version 2018)
2019	• Création de la filiale TGCC Sénégal
2020	• Certification Management du Risque Sanitaire
2021	• Introduction en bourse • TGCC atteint 1.000 projets réalisés depuis sa création • Création du prix Mustaqbal par la fondation TGCC
2022	• Création la société TGEM spécialisée dans divers travaux et prestations de constructions • Création de deux nouvelles filiales détenues à 100% : TGCC Guinée et TGCC Développement

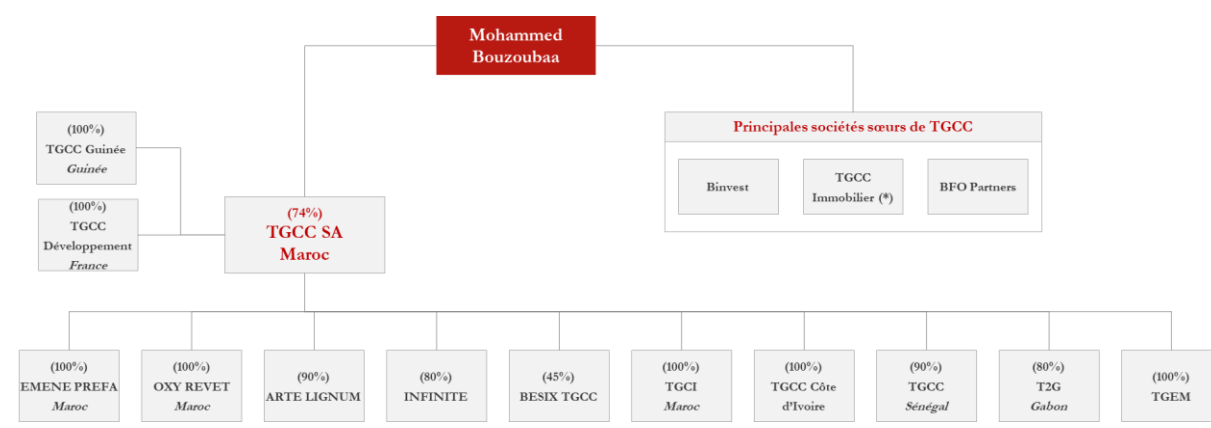
Source : TGCC

III. Appartenance à un Groupe

III.1 Actionnaire Majoritaire

Au 30 novembre 2022, M. Mohammed Bouzoubaa est l'actionnaire majoritaire du groupe TGCC et détient 74,0% du capital social de la Société. Le parcours ainsi que les autres fonctions et mandats de M. Mohammed Bouzoubaa sont décrits au niveau de la section « Organes de Direction » du présent document de référence.

Principales sociétés détenues par M. Mohammed Bouzoubaa



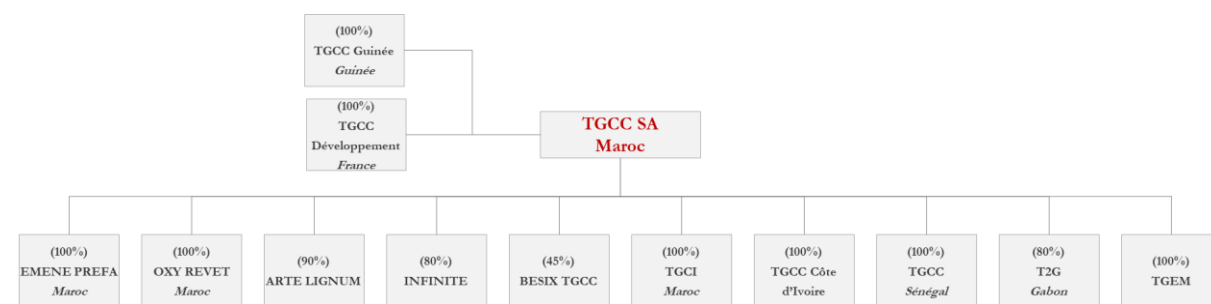
Sources : TGCC

(*) Ensemble des projets portés par la marque TGCC Immobilier

III.2 Présentation de TGCC et de ses filiales

Au 30 novembre 2022, l'organigramme de TGCC se présente comme suit⁴ :

Organigramme juridique de TGCC SA au 30.11.2022



Sources : TGCC

Dans le cadre de sa stratégie de verticalisation, TGCC a créé et acquis différentes filiales de lots secondaires notamment dans le revêtement, la menuiserie du bois et la menuiserie de l'aluminium.

Ces filiales ne bénéficient d'aucune exclusivité pour les travaux de sous-traitance de TGCC. Elles se doivent de participer aux consultations et d'être compétitives à l'instar des sociétés tierces. Ces filiales n'ont également pas vocation à réaliser la totalité des travaux de sous-traitance de TGCC pour ces lots et TGCC continuera à travailler avec des sociétés tierces sur ces activités.

TGCC a également développé une société de production de Béton et de produits à base de béton (Emene Prefa). Cette société permet à TGCC d'installer les centrales à béton en fonction des besoins des chantiers et d'optimiser la production de béton et sa rentabilité.

⁴ Les pourcentages de détention sont équivalents aux pourcentages de contrôle pour l'ensemble des filiales de la Société.

Une description des différentes filiales de TGCC est présentée dans les sections ci-après.

III.2.1 EMENE PREFE

III.2.1.1 Informations générales

Emene Préfa a été initialement créée dans le but de développer des produits à base de béton, tels que les hourdis et les poutrelles. La production du béton (centrale à béton) a ensuite été développée progressivement, permettant ainsi une croissance rapide des activités à partir de 2017.

Informations légales		
Dénomination sociale	EMENE PREFE	
Date d'immatriculation	28/04/2008	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim. Oasis - Casablanca	
Forme juridique	SARL	
Secteur d'activité	Achat et vente, fabrication, import et export de matériaux de constructions et toutes activités liées	
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	99,9%
	M.MOHAMMED BOUZOUBAA	0,1%

Source : Emene Prefa

III.2.1.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'EMENE PREFE sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	21 000	21 000	21.000	-	0,0%
Capitaux propres	27 258	37 614	55.761	38,8%	48,2%
Endettement net*	158	11 243	10.004	>100%	-11,0%
Chiffre d'affaires	202 943	184 602	230.699	-9,0%	25,0%
Résultat net	5 740	10 356	18.146	80,4%	75,2%
Dividendes distribués	-	-	-	-	0,0%

Source : Emene Prefa

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

En 2020, le chiffre d'affaires a baissé de 9,0% par rapport à 2019 pour s'établir à 184 602 KMAD, conséquence de la baisse du chiffre d'affaires de TGCC.

Néanmoins, la baisse des coûts a permis à Emene Prefa d'afficher un meilleur résultat d'exploitation qu'en 2019 (15 216 KMAD en 2020 et 14 901 KMAD en 2019)

Le résultat non courant étant moins impactant en 2020 (-608 KMAD contre -2 475 KMAD en 2019), le résultat net d'Emene Prefa ressort en net hausse en 2020 (+80,4% sur une base annuelle).

Une nouvelle dette de financement (crédit relance) de 9 975 KMAD est comptabilisée en 2020 dans les comptes d'Emene Prefa, ce qui impacte significativement à la hausse l'endettement net (11 243 KMAD à fin 2020, contre 158 KMAD à fin 2019).

Analyse des principales évolutions sur la période 2020-2021

Le chiffre d'affaires a augmenté de manière significative suite à la reprise d'activité en 2021 en passant de 184.602 KMAD en 2020 à 230.669 KMAD en 2021, soit une hausse de 25,0%.

Le résultat net augmente par conséquent pour s'établir à 18.146 KMAD soit une progression de 75,2%.

L'endettement net baisse légèrement de 11.243 KMAD en 2020 à 10.004 KMAD en 2021.

III.2.1.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats d'EMENE PREFE SARL se présentent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 2020-S1 2021
Capital Social	21.000	21.000	0,0%
Capitaux propres	55.761	64.750	16,1%
Endettement net*	10.004	(4.411)	<-100%

Source : Emene Prefa

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	101.427	143.812	41,8%
Résultat net	6.863	8.989	31,0%

Source : Emene Prefa

A fin juin 2022, le chiffre d'affaires s'établit à 143.812 KMAD, contre 101 427 KMAD à fin juin 2021, soit une hausse de 41,8% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est le résultat de la reprise des activités dans un contexte sanitaire plus favorable. Il convient de noter qu'Emene Préfa réalise plus de 90% de son chiffre d'affaires avec TGCC SA, par conséquent, la société suit le même niveau de croissance que TGCC SA.

De même, Emene Préfa d'afficher avec un résultat net en hausse de 31,0% par rapport au S1 2021, soit 8.989 KMAD.

A fin juin 2022, la valeur nette des capitaux propres augmente de 8.989 KMAD par rapport à fin décembre 2021 pour s'établir à 64.750 KMAD. Cette variation est la conséquence du résultat net du S1 2022. L'endettement baisse par rapport à fin 2021 pour s'établir à -4.411 KMAD.

III.2.2 OXY REVET

III.2.2.1 Informations générales

Oxy Revet est une société spécialisée dans la pose de revêtements (marbre, céramiques, etc.). Il s'agit de la première filiale développée dans le cadre de la stratégie d'intégration des lots architecturaux et d'amélioration de la qualité des travaux tous corps d'état. Cette filiale avait initialement été créée par l'actionnaire majoritaire de TGCC et a été ensuite intégrée au périmètre de consolidation du Groupe en 2020 suite à son acquisition la même année.

Informations légales	
Dénomination sociale	OXY REVET
Date d'immatriculation	15/11/2016
Siège social	4, Rue Imam Mouslim. Oasis – Casablanca
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée à Associé Unique
Secteur d'activité	Fabrication, importation, commercialisation et distribution des matériaux et produits de revêtements.

	<u>Actionnaire</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	TGCC SA	100%

Source : Oxy Revet

III.2.2.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'OXY REVET sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	100	100	100	0,0%	0,0%
Capitaux propres	8 809	8 136	11.480	-7,6%	41,1%
Endettement net*	532	80	1.181	-85,0%	>100,0%
Chiffre d'affaires	43 513	32 218	62.304	-26,0%	93,4%
Résultat net	3 064	(673)	3.344	n.a.	>100,0%
Dividendes distribués	-	-	-	n.a.	0,0%

Source : Oxy Revet

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

Le chiffre d'affaires diminue de 26% suite à la baisse des activités liées à la pandémie de la COVID-19. Par conséquent, la société affiche un résultat net déficitaire (-673 KMAD).

Les capitaux propres ont diminué de 673 KMAD, compte tenu de l'enregistrement d'un résultat net négatif sur la période.

L'endettement net, quant à lui, a diminué de 85,0% pour s'établir à 80 KMAD suite à la hausse de la trésorerie nette de 452 KMAD.

Analyse des principales évolutions sur la période 2020-2021

Le chiffre d'affaires s'établit à 62.304 KMAD au terme de l'exercice 2021, soit une augmentation de 93,4% par rapport à l'exercice précédent. Le résultat net, quant à lui, progresse pour s'établir à 3.344 KMAD. Cette variation est principalement due à la reprise d'activité après l'année 2020 marquée par la pandémie de la COVID-19.

Les capitaux propres augmentent significativement (+44,1%) pour s'établir à 11.480 KMAD à fin 2021, cette variation est totalement liée à la hausse du report à nouveau par le résultat net de l'exercice 2020.

L'endettement net augmente également pour s'établir à 1.181 KMAD.

III.2.2.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats d'OXY REVET se présentent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital Social	100	100	0,0%
Capitaux propres	11.480	15.496	35,0%
Endettement net*	1.181	1.197	1,3%

Source : Oxy Revet

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	22.520	50.286	>100,0%
Résultat net	643	4.016	>100,0%

Source : Oxy Revet

Le chiffre d'affaires s'établit à 50.286 KMAD au terme du S1 2022, soit une hausse de 27.766 par rapport au S1 2021. Cette variation est principalement liée à la reprise des activités de la maison mère qui a pu confier plus de chantiers à Oxy Revet depuis son intégration dans le périmètre du Groupe en décembre 2020. La hausse du chiffre d'affaires permet à Oxy Revet d'augmenter le résultat net positif sur le S1 2022 (+3.373 KMAD).

Les capitaux propres s'établissent à 15.496 KMAD à fin juin 2022, soit une hausse de 35,9% par rapport à fin 2021, entièrement attribuable au résultat net du S1 2022. L'endettement net augmente légèrement pour s'établir à 1.197 KMAD à fin 2021.

III.2.3 ARTE LIGNUM

III.2.3.1 Informations générales

Arte Lignum a été créée dans le cadre de la stratégie de verticalisation du Groupe TGCC. La société est dédiée à la réalisation des travaux de menuiserie bois dans les projets tous corps d'état de TGCC.

Informations légales		
Dénomination sociale	ARTE LIGNUM	
Date d'immatriculation	02/09/2018	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim Oasis – Casablanca	
Forme juridique	SARL	
Secteur d'activité	Fourniture et pose menuiserie bois (portes, placards, cuisines, etc.)	
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	Actionnaires	% détention et de droit de vote
	TGCC SA	90%
	M.IRAQUI AHMED	10%

Source : Arte Lignum

III.2.3.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'ARTE LIGNUM sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	100	100	100	0,0%	0,0%
Capitaux propres	3 137	3 461	4.879	10,3%	41,0%
Endettement net*	(854)	(2 605)	(3.484)	>100%	33,7%
Chiffre d'affaires	36 667	26 207	20.948	-28,5%	-20,1%
Résultat net	1 337	324	1.418	-75,7%	>100,0%
Dividendes distribués	-	-	-	n.a.	0,0%

Source : Arte Lignum

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

Le chiffre d'affaires diminue de 28,5% et s'établit à 26 207 KMAD en 2020 suite à la baisse des activités liées à la pandémie de la COVID-19. D'autre part, Arte Lignum a réalisé des travaux de levée de réserves ayant engendré des coûts supplémentaires en 2020.

Ainsi, la baisse de la marge brute et la baisse de l'activité ont conduit à un résultat net en retrait de -75,7 %, atteignant 324 KMAD.

Les capitaux propres ont augmenté de 324 KMAD, soit un montant équivalent au résultat net 2020.

L'endettement net, constitué uniquement de la trésorerie nette, passe de -854 KMAD à -2 605 KMAD.

Analyse des principales évolutions sur la période 2020-2021

Le chiffre d'affaires baisse de 21,0% pour s'établir à 20.948 KMAD au terme de l'exercice 2021.

Le résultat net par contre progresse de 1.094 KMAD pour s'établir à 1.418 KMAD, en raison d'amélioration de la marge nette.

Les capitaux propres s'établissent à 4.879 KMAD à fin 2021, soit une hausse de 41,0% par rapport à l'exercice précédent, totalement porté par le résultat net de l'exercice 2020.

L'endettement net se situe au niveau de -3.484 à fin 2021.

III.2.3.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats d'ARTE LIGNUM se présentent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital social	100	100	0,0%
Capitaux propres	4.879	7.275	49,1%
Endettement net*	(3.484)	(397)	-88,6%

Source : Arte Lignum

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	9.087	16.686	83,6%
Résultat net	586	2.396	>100,0%

Source : Arte Lignum

Le chiffre d'affaires d'Arte Lignum s'établit à 16.686 KMAD au 30 juin 2022, en progression de 83,6% par rapport au S1 2021. Cette variation s'explique par l'avancement des projets.

De même, le résultat net est en augmentation sur le S1 2022 (+1.810 KMAD).

A fin juin 2022, les capitaux propres ont augmenté de 2.396 KMAD (par rapport à fin 2021), soit un montant équivalent au résultat net du S1 2022. L'endettement net, passe de -3.484 KMAD (fin 2021) à -397 KMAD (fin du S1 2022).

III.2.4 Infinite

III.2.4.1 Informations générales

Infinite a été créée en 2020 dans le cadre de la stratégie de verticalisation et de développement des lots architecturaux pour adresser les besoins de menuiseries aluminium du Groupe TGCC. La société a été créée fin 2020 et le dernier mois de l'année a été dédié à la mise en place de la structure.

Informations légales		
Dénomination sociale	INFINITE ALUMINIUM SARL	
Date d'immatriculation	22/10/2020	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim. Oasis - Casablanca	
Forme juridique	SARL	
Secteur d'activité	Commercialisation des produits de menuiserie et d'aluminium	
	Actionnaires	% détention et de droit de vote
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	TGCC SA	80%
	M. Ahmed Iraqui	10%
	M.Aziz Lahlou	10%

Source : Infinite

III.2.4.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'INFINITE sur l'exercice 2020 et 2021 :

En KMAD	2020	2021	Var. 20-21
Capital Social	100	100	0,0%
Capitaux propres	129	8.030	>100,0%
Endettement net*	(526)	(2.119)	<-100,0%
Chiffre d'affaires	399	58.982	>100,0%
Résultat net	29	7.901	>1000,0%
Dividendes distribués	-	-	0,0%

Source : Infinite

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

Sur l'année 2020, la société est intervenue sur deux chantiers lors de l'année 2020 : le premier pour le compte d'un particulier et le deuxième pour un projet résidentiel.

En 2021, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 58.982 KMAD et un résultat net de 7.901 KMAD

III.2.4.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats d'Infinite se présentent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital social	100	100	0,0%
Capitaux propres	8.030	15.655	95,0%
Endettement net*	(2.119)	9.557	>100,0%

Source : Infinite

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	11 375	101.953	>100,0%
Résultat net	937	7.625	>100,0%

Source : Infinité

Le chiffre d'affaires s'établit à 101.953 KMAD au terme du premier semestre de l'année 2022. Le résultat net, quant à lui, s'établit à 7.625 KMAD. La croissance de ces chiffres est due à l'avancement des projets.

A fin juin 2022, les capitaux propres se situent à 15.655 KMAD, contre 8.030 KMAD à fin 2021. Cette variation (+7.625 KMAD) est la conséquence du résultat net du S1 2022.

A fin juin 2022, l'endettement net s'établit à 9.557 KMAD, soit une hausse de 11.676 KMAD par rapport à fin 2020.

III.2.5 BESIX TGCC

III.2.5.1 Informations générales

BESIX-TGCC est une société créée conjointement par TGCC et Besix dont l'objet est d'assurer les travaux de construction de la tour Mohammed VI. Le contrat a été signé le 1er novembre 2018.

BESIX est un groupe belge de construction et d'ingénierie fondé en 1909. Le groupe est actif dans les domaines de la construction, de la promotion immobilière et des concessions via des partenariats public-privé.

Informations légales		
Dénomination sociale	BESIX TGCC	
Date d'immatriculation	21/10/2018	
Siège social	Angle Avenue Fal Ould Omeir et Rue Beht 32 3EME ETAGE BUREAU 325 – Quartier Agdal	
Forme juridique	Société Anonyme Simplifiée	
Secteur d'activité	Etudes et construction – BTP	
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	Actionnaires	% détention et de droit de vote
	N.V BESIX SA	55%
	TGCC SA	45%

Source : Besix TGCC

III.2.5.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats de BESIX TGCC sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	1 000	1 000	1.000	-	0,0%
Capitaux propres	13 753	23 758	49.051	72,7%	106,5%
Endettement net*	(316 631)	(295 057)	(313.459)	-6,8%	6,2%
Chiffre d'affaires	263 333	315 183	379.836	19,7%	20,5%
Résultat net	12 753	10 005	25.292	-21,5%	>100,0%
Dividendes distribués	-	-	-	-	0,0%

Source : Besix TGCC

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

En 2020, le chiffre d'affaires augmente de 19,7% pour s'établir à 315 183 KMAD malgré les conjonctures économiques et les difficultés liées à la crise COVID-19. Cette augmentation s'explique par l'avancement des travaux de structure aussi bien béton que charpente métallique. A noter qu'en 2020 la société a initié les travaux liés aux lots d'état secondaire et notamment les lots techniques et la façade.

A contrario, le résultat net affiche une baisse de 21,3% par rapport à 2019 et ressort à 10 005 KMAD. Cette baisse s'explique principalement par :

- La hausse des dotations d'exploitation (11 981 KMAD contre 543KMAD à fin 2019), suite à des investissements en matériels et outillage totalisant 32 MMAD et amortis sur une durée de 2 ans (durée restante sur le projet)
- la baisse du taux de marge de la société entre 2019 et 2020, liée à une marge sur les travaux de structure inférieure à celle escomptée initialement.

Analyse des principales évolutions sur la période 2020-2021

En 2021, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 379.836 KMAD, soit une augmentation de 20,5% expliqué par l'augmentation du niveau d'activité des lots techniques

Le résultat net suit la même tendance pour s'établir à 25.292 KMAD, soit une augmentation de 15.287 KMAD.

L'endettement net de la société s'établit à -313.459 KMAD à fin 2021.

III.2.5.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats de BESIX TGCC se présentent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital social	1.000	1.000	0,0%
Capitaux propres	49.051	57.330	16,9%
Endettement net*	(313.459)	(213.481)	-31,9%

Source : BESIX TGCC

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	104.324	334.014	>100,0%
Résultat net	10.091	8.279	-18,0%

Source : BESIX TGCC

Le chiffre d'affaires du S1 2022 s'établit à 334.014 KMAD et affiche une croissance de 229.690 par rapport au S1 2021. Le résultat net affiche une baisse de 18,0% par rapport à S1 2021 et ressort à 8.279 KMAD.

Au 30 juin 2022, la valeur nette des capitaux propres de BESIX TGCC s'établit à 57.330 KMAD, affichant une augmentation de 23.481 KMAD par rapport à fin 2021.

L'endettement net passe de -313.459 KMAD à -213.481 KMAD à fin S1 2022.

III.2.6 TGCI

III.2.6.1 Informations générales

TGCI a été créée en vue de loger l'ensemble des collaborateurs marocains de TGCC destinés à développer les activités du Groupe en Afrique et bénéficie de l'agrément CFC depuis octobre 2015. Cependant, la taille réduite de l'équipe marocaine ne permet pas à ce jour de créer un avantage financier conséquent justifiant

le déploiement de ce siège régional. Cet objectif est toujours d'actualité et sera effectif dès que les activités à l'international auront atteint une taille critique.

Le Groupe a décidé la poursuite de l'exploitation de la société. Une recapitalisation de 500 KMAD est prévue en 2022.

Informations légales		
Dénomination sociale	TGCI SARL	
Date d'immatriculation	15/07/2013	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim, Oasis - Casablanca	
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée	
Secteur d'activité	Les activités de holding et de gestion des filiales et participations de Groupe (Holding Financier)	
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	<u>Actionnaire</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : TGCI

III.2.6.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCI entre 2019 et 2021 :

En KMAD	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	300	300	300	-	0,0%
Capitaux propres	49	(8)	(165)	n.a	<-100,0%
Endettement net*	0	0	(4)	-	0,0%
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	0,0%
Résultat net	(73)	(58)	(157)	-21,1%	<-100,0%
Dividendes distribués	-	-	-	-	0,0%

Source : TGCI

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

III.2.6.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats de TGCI se présentent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital Social	300	300	0,0%
Capitaux propres	(165)	(57)	-65,5%
Endettement net*	(4)	(4)	10,3%

Source : TGCI

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	-	-	0,0%
Résultat net	(49)	-	-100,0%

Source : TGCI

III.2.7 TGCC Côte d'Ivoire

III.2.7.1 Informations générales

TGCC Cote d'Ivoire a été créé en 2014 avec pour objectif de développer les métiers de TGCC en Afrique de l'Ouest et faire de cette filiale un hub régional. Initialement, la filiale a été lancée afin de réaliser deux premiers projets d'hôtel à Abidjan.

Informations légales		
Dénomination sociale	TGCC COTE D'IVOIRE	
Date d'immatriculation	04/11/2014	
Siège social	Abidjan- Cocody quartier Ambassade Rue Viviane	
Forme juridique	SA	
Secteur d'activité	Construction et ouvrage d'art	
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : TGCC CI

III.2.7.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCC COTE D'IVOIRE entre 2019 et 2021 :

En KFCFA ⁵	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	50 000	50 000	50.000	-	0,0%
Capitaux propres	1 879 695	2 152 751	2.285.778	14,5%	6,2%
Endettement net *	2 948 158	408 979	(393.586)	-86,1%	<-100,0%
Chiffre d'affaires	10 184 812	4 961 272	14.473.344	-51,3%	>100,0%
Résultat net	575 775	273 056	280.478	-52,6%	2,7%
Dividendes distribués	-	-	-	-	0,0%

Source : TGCC CI

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

Le chiffre d'affaires affiche une baisse de 51,3%, celui-ci s'établit à 4 961 272 KFCFA en 2020, contre 10 184 812 KFCFA en 2019. La baisse du chiffre d'affaires s'explique par l'impact de la pandémie de la COVID-19, notamment sur les mises en chantier et par l'arrêt du chantier Noom lié à des problèmes financiers du maître d'ouvrage. Cet arrêt du chantier a donné lieu au règlement d'une indemnité de mobilisation par le maître d'ouvrage.

Le résultat net a diminué de 52,6% par rapport à 2019 suite à la baisse du chiffre d'affaires et la non absorption des charges de fonctionnement.

L'endettement net s'établit à 408 979 KFCFA en 2020, en baisse de 86,1% par rapport à 2019, ce qui s'explique par la diminution de la dette court terme de -61% (1 079 944 KFCFA en 2020 contre 2 762 579

⁵ 1 MAD = 59,9190 FCFA au 31.12.2018 ; 1 MAD = 61,1850 FCFA au 31.12.2019 ; 1 MAD = 59,5956 FCFA au 31.12.2020 ; 1 MAD = 61,3827 FCFA au 30.06.2021 (source : investing.com - taux spot)

KFCFA en 2019) et de la dette de location de -38% (298 231 KFCFA en 2020 contre 478 992 KFCFA en 2019).

Analyse des principales évolutions sur la période 2020-2021

Le chiffre d'affaires passe de 4 961 272 KFCFA en 2020 à 14.473.344 KFCFA en 2021, soit une augmentation de 9.512.072 KFCFA, principalement due à la croissance des activités, notamment l'exécution des projets des Universités et des Héliports.

Le résultat net progresse légèrement de 2,7% pour s'établir à 280.478 KFCFA.

L'endettement net s'établit à -393.586 KFCFA à fin 2021.

III.2.7.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats de TGCC Côte d'Ivoire se présentent comme suit :

En KFCFA	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital social	50.000	50.000	0,0%
Capitaux propres	2.285.778	2.453.982	7,4%
Endettement net*	(393.586)	474.053	>100,0%

Source : TGCC Côte d'Ivoire

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KFCFA	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	5.948.948	7.231.360	21,6%
Résultat net	31.394	168.204	>100,0%

Source : TGCC Côte d'Ivoire

Le chiffre d'affaires passe de 5.948.948 KFCFA en S1 2021 à 7.231.360 KFCFA en S1 2022, soit une augmentation de 21,6% (+1.282.412 KFCFA), conséquence de la reprise des activités et du démarrage de nouveaux projets dont notamment les universités de Korhogo, Daloa Cocody et Bouaké ainsi que le projet résidentiel les Jardins d'Angré. Le résultat net est en hausse de 136.810 KFCFA par rapport au premier semestre de l'année 2021 suite à l'augmentation significative du chiffre d'affaires.

La valeur nette des capitaux propres à fin juin 2022 est de 2.453.982 KFCFA, en hausse de 168.204 KMAD par rapport à fin 2021. Ce montant correspond au résultat net du S1 2022.

L'endettement net s'établit à 474.053 KFCFA à fin juin 2022, contre -393.586 KFCFA à fin 2021.

III.2.8 TGCC Sénégal

III.2.8.1 Informations générales

Créée en 2019, TGCC Sénégal est une filiale de TGCC dédiée à la réalisation de projets de construction tous corps d'état au Sénégal à l'instar des activités principales de TGCC au Maroc. Cette implantation a pour objectif de renforcer la présence du Groupe en Afrique de l'Ouest et de pénétrer un nouveau marché.

Dans le cadre de sa stratégie d'expansion, TGCC prévoit de piloter ses activités en Afrique de l'Ouest à travers sa filiale ivoirienne TGCC CI en faisant d'elle un hub qui permettra d'adresser des marchés sur toute la région et de centraliser son encadrement. Le Groupe maintiendra ainsi ses activités au Sénégal ainsi qu'en Afrique Centrale.

Informations légales	
Dénomination sociale	TGCC SENEGAL SAU
Date d'immatriculation	19/02/2019
Siège social	Sotrac Mermoz sur l'ancienne piste lot N30, Dakar

Forme juridique	SAU
Secteur d'activité	Construction et ouvrage d'art
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	<u>Actionnaires</u> <u>% détention et de droit de vote</u> TGCC SA 100%

Source : TGCC Sénégal

III.2.8.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCC SENEGAL entre 2019 et 2021 :

En KFCFA ⁶	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	10 000	10 000	10.000	-	0,0%
Capitaux propres	(242 813)	-224 300	(191.055)	7,6%	-14,8%
Endettement net*	(795 208)	(125 918)	(113.826)	84,2%	-9,6%
Chiffre d'affaires	60 142	1 150 396	1.260.644	>100,0%	9,6%
Résultat net	(252 813)	18 513	33.245	n.a	79,6%
Dividendes distribués	-	-	-	-	0,0%

Source : TGCC Sénégal

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

Le chiffre d'affaires 2020 de TGCC Sénégal s'établit à 1 150 396 KFCFA, en forte hausse par rapport à 2019 (60 142 KF CFA). En effet, la filiale a été créée en 2019 suite à l'obtention d'un nouveau marché pour la réalisation des corps d'état secondaire de l'Hôtel Azalai à Dakar. Les travaux de structure, réalisés par une autre entreprise de construction ont pris du retard et ont donc décalé le début des travaux à 2020.

Le résultat net s'établit à 18 513 KFCFA au terme de l'exercice 2020, en nette augmentation par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique principalement par un résultat d'exploitation en progression (32 466 KFCFA contre -246 570 KFCFA à fin 2019) compte tenu du lancement cette même année des travaux de l'Hôtel Azalai.

La trésorerie nette s'établit à 125 918 KFCFA à fin 2020, en baisse par rapport à l'exercice précédent (795 208 KF CFA).

Analyse des principales évolutions sur la période 2020-2021

Le chiffre d'affaires de la société a enregistré en 2021 une hausse de 9,6% pour s'établir à 1.260.644 KFCFA. Cette variation est expliquée par l'avancement de la production des projets au Sénégal dont l'hôtel Azalai de Dakar et le projet résidentiel Immeuble Verlune à Plateau.

Le résultat net de la société progression significativement de 79,6% pour s'établir à 33.245 KFCFA.

L'endettement net affiche une progression de 9,6% et passe de -125.918 KFCFA en 2020 à -113.826 KFCFA.

III.2.8.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats de TGCC Sénégal se présentent comme suit :

En KFCFA	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital social	10.000	10.000	0,0%

⁶ 1 MAD = 59,9190 FCFA au 31.12.2018 ; 1 MAD = 61,1850 FCFA au 31.12.2019 ; 1 MAD = 59,5956 FCFA au 31.12.2020 ; 1 MAD = 61,3827 FCFA au 30.06.2021 (source : investing.com - taux spot)

Capitaux propres	(191.055)	(186.205)	-2,5%
Endettement net*	(113.826)	(602.491)	<-100,0%

Source : TGCC Sénégal

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KFCFA	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	261.661	934.432	>100,0%
Résultat net	(65.451)	4.851	>100,0%

Source : TGCC Sénégal

Le chiffre d'affaires affiche une augmentation de 672.771 KFCFA celui-ci s'établit à 934.432 KFCFA à fin juin 2022, contre 261.661 KFCFA à fin juin 2021. La progression du chiffre d'affaires s'explique par l'avancement des projets.

Le résultat net s'établit à 4.851 KFCFA suivant l'augmentation du chiffre d'affaires.

A fin juin 2022, la valeur nette des capitaux propres s'établit à -186.205 KFCFA conséquence du résultat net du S1 2022 (4.851 KFCFA).

L'endettement net s'établit à -602.191 KFCFA à fin juin 2022.

III.2.9 T2G

III.2.9.1 Informations générales

L'implantation de TGCC au Gabon a été la première implantation du Groupe en dehors du Maroc. Elle a débuté dans le cadre du développement des relations de coopération sud-sud entre les deux pays et la signature d'une convention de construction de logements à Libreville.

Contrairement à l'exercice 2018, le chiffre d'affaires de T2G est nul en 2019 et en 2020. Depuis la livraison d'un projet résidentiel et d'un centre de qualification professionnelle à Libreville, aucun autre projet n'a été développé par TGCC au Gabon.

Lors de l'exercice 2019, une provision de l'ordre 997.389 KFCFA a été comptabilisée suite à un redressement fiscal.

T2G est actuellement en arrêt d'activité par absence de nouveaux projets à réaliser par le Groupe au Gabon. Néanmoins, le Groupe maintient sa volonté de développer ses activités dans ce pays ainsi qu'en Afrique Centrale.

Informations légales		
Dénomination sociale	TRAVAUX GENERAUX DU GABON	
Date d'immatriculation	11/03/2014	
Siège social	Montagne Sainte Libreville – BP 3816 – Libreville	
Forme juridique	SA	
Secteur d'activité	Conception et réalisation de tous travaux de bâtiment et génie civil	
Composition de l'actionnariat au 30/06/2022	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	80%
	CENAN AFRIQUE SERVICES	20%

Source : T2G

III.2.9.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de T2G entre 2019 et 2021 :

En KFCFA ⁷	2019	2020	2021	Var. 19-20	Var. 20-21
Capital Social	10 000	10 000	10.000	-	0,0%
Capitaux propres	(427 764)	(549 300)	(594.480)	28,4%	8,2%
Endettement net*	(46 273)	(1 121)	(276.134)	-97,6%	<-100,0%
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	0,0%
Résultat net	(1 194 810)	(121 537)	(45.180)	+89,8%	+62,8%
Dividendes distribués	-	-	-	-	0,0%

Source : T2G

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

III.2.9.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2022, les principaux agrégats de T2G se présentent comme suit :

En KFCFA	2021	S1 2022	Var. 2021-S1 2022
Capital social	10.000	10.000	0,0%
Capitaux propres	(594.480)	(687.656)	15,7%
Endettement net*	(276.134)	(253.048)	+8,4%

Source : T2G

(*) Endettement net = dette de financement + comptes d'associés passif + trésorerie passif – comptes d'associés actif – titres et valeurs de placement – trésorerie actif

En KFCFA	S1 2021	S1 2022	Var. S1 2021-S1 2022
Chiffre d'affaires	-	-	0,0%
Résultat net	(16 941)	(93.176)	<-100,0%

Source : T2G

Le chiffre d'affaires est nul sur la période analysée, conséquence de l'absence d'activité sur 2020 et 2021.

Les résultats nets, quant à eux, s'établissent respectivement à -16.941 KFCFA et -93.176 KFCFA au terme de S1 2021 et S1 2022.

A fin juin 2022, la valeur nette des capitaux propres s'établit à -687.656 KFCFA, enregistrant une progression de 93.176 KFCFA par rapport à fin 2021, conséquence du résultat net du S1 2021.

L'endettement net passe de -276.134 KFCFA à -253.048 KFCFA à fin S1 2022.

III.2.10 TGEM

III.2.10.1 Informations générales

TGEM est une société spécialisée dans divers travaux et prestations de constructions.

Informations légales	
Dénomination sociale	TGEM
Date d'immatriculation	10/05/2022
Siège social	39 Av Lalla Yacout 5ème Etage Appt D - Casablanca
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée à Associé Unique

⁷ 1 MAD = 61,1850 FCFA au 31.12.2019 ; 1 MAD = 59,5956 FCFA au 31.12.2020 ; 1 MAD = 61,3827 FCFA au 30.06.2021 (source : investing.com - taux spot)

Capital social	100.000 MAD	
Secteur d'activité	Divers travaux et prestations de construction	
Composition de l'actionnariat	<u>Asoociés</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : TGCC

III.2.10.2 Principaux agrégats annuels

[Société nouvellement créée].

III.2.10.3 Principaux agrégats semestriels

[Société nouvellement créée].

III.2.11 TGCC Guinée

III.2.11.1 Informations générales

TGCC Guinée est une nouvelle filiale détenue à 100% et basée au Guinée, où le Groupe a gagné son premier appel d'offres dans le pays relatif à la construction du Siège d'Orange à Conakry, pour un montant d'environ 21,5 M€ HT. Cette filiale a pour ambition d'évoluer en tant qu'entreprise de construction locale de référence.

Informations légales		
Dénomination sociale	TGCC Guinée	
Date de création	27/09/2022	
Siège social	France	
Forme juridique	Société Anonyme Unipersonnelle	
Capital social	200.000.000 GNF	
Secteur d'activité	Même activité que celle de TGCC S.A.	
Composition de l'actionnariat	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : TGCC

III.2.11.2 Principaux agrégats annuels

[Société nouvellement créée].

III.2.11.3 Principaux agrégats semestriels

[Société nouvellement créée].

III.2.12 TGCC Développement

III.2.12.1 Informations générales

TGCC Développement est une nouvelle filiale détenue à 100% et basée en France dont la vocation est de porter l'activité de développement de projets à l'international.

Informations légales	
Dénomination sociale	TGCC Développement
Date de création	27/09/2022
Siège social	France
Forme juridique	Société par Actions Simplifiée à Associé Unique (SASU)
Capital social	10.000 EUR

Secteur d'activité	Développement des projets d'infrastructure en France et dans tout pays à l'international	
Composition de l'actionnariat	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : TGCC

III.2.12.2 Principaux agrégats annuels

[Société nouvellement créée].

III.2.12.3 Principaux agrégats semestriels

[Société nouvellement créée].

III.3 Présentation des sociétés sœurs de TGCC

Les sociétés sœurs de TGCC les plus significatives sont celles relatives à la promotion immobilière. TGCC n'ayant aucune activité immobilière, M. Bouzoubaa investit dans des projets immobiliers en créant directement des sociétés dédiées dans lesquelles il est actionnaire à plus de 50%. Il est à noter que ces sociétés n'ont aucun lien capitalistique avec TGCC.

Les sociétés sœurs de TGCC les plus significatives sont présentées ci-dessous.

III.3.1 TGCC Immobilier

Les projets portés par ses différentes sociétés sont regroupés sous la marque TGCC Immobilier. Une société de gestion nommé TGCC Immobilier SA assure la gestion de ses sociétés sur le plan financier, comptable, technique et commercial. La gouvernance de cette société est totalement séparée du groupe TGCC.

Le tableau ci-dessous présente les principales sociétés projets et leurs principaux indicateurs financiers au titre de l'exercice 2020 et 2021 :

En KMAD	2020			2021		
Société	Capital social	Chiffre d'affaires	Résultat net	Capital social	Chiffre d'affaires	Résultat net
Yas Développement	125	92.765	6.225	125	153.968	20.627
BH Développement	100	35.633	(8.224)	100	59.766	4.189
TGCC DI	3.100	40.907	(3.005)	3.100	113.864	5.866
Casa Anfa Développement	100	-	(163)	100	200.665	(1.885)
Carlton Immobilier	100	4.209	(22)	100	101.593	2.901

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente les principales sociétés projet et le nom commercial des projets associés en 2020 et en 2021 :

Société	Principaux projets en 2020	Principaux projets en 2021
Yas développement	Domaine de Bouskoura / Arden de Bouskoura/ Vetiver	ARDEN (TR1&TR2) / ARDEN EXT / VETIVER (TR1&2&3) / AFFAIRE ALLAOUI
BH Développement	Domaine de Darb	Domaine de Darb
TGCC DI	Obrian / Obrian Ext / Belair	O'BRIAN / O'BRIAN EXT / CHEMIN DES ROSES CARRE OASIS / BELAIR
Casa Anfa Développement	Anfa 212 / Avia / Tour 33	Anfa 212 / Avia / Tour 33
Carlton Immobilier	Domaine Azur	Domaine Azur

Source : TGCC

III.3.2 Binvest

Binvest est une holding d'investissement qui détient principalement une part minoritaire dans le projet M Avenue Marrakech porté par la société DHC.

III.3.3 BFO Partners

BFO Partners est une holding d'investissement détenant :

- un hôtel construit dans la zone de Midpark à Nouacer loué à Onomo. Ce projet est livré depuis 2019 ;
- une participation minoritaire dans une foncière dédié au développement d'actifs dans le secteur de la santé (Akdital immo) ;
- les parts d'une société projet détenant la clinique Vinci louée au groupe Akdital ;
- une participation majoritaire de Nec Immo, une société de projet détenant un foncier pour clinique, en cours de développement, et un foncier d'hôtel. A noter que Binvest détient le reste des parts de cette société.

III.4 Flux comptables et financiers faisant l'objet de conventions réglementées

III.4.1 Conventions conclues au cours de l'année 2021

1.1. Conventions de travaux immobiliers (conventions écrite)

- **Personnes concernées :** TGCCA SA et la société CREA IMMO SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBA PDG de TGCC est associé à hauteur de 63%.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société CREA IMMO SARL dans le cadre du projet OCEAN BAY-2 GHR2.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société CREA IMMO SARL par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société CREA IMMO SARL des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Montant en MAD TTC			
	Clients collectifs	Clients effet à recevoir	Clients factures à établir	Clients retenues de garanties
Solde initial au 01/01/2021	-	-	-	-
Montant facturé par TGCC à CREA IMMO durant l'exercice	37.470.261,73	-	5.141.249,39	2.242.711,12
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-17.957.352,61	-5.023.329,71	-	-
Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	-5.023.329,71	5.023.329,71	-	-
Reclassement inter client	247.632,34	-	-	-
Annulation des créances	4.705,84	-	-	-
Encours au 31/12/2021	14.741.908,59	-	5.141.249,39	2.242.711,12
Encours global au 31/12/2021		22.125.869,10		

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.2. Convention de travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société AGADIR SANTE, filiale à 100% d'AKDITAL IMMO détenue à 35% par BFO Foncière dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC détient le mandat d'administrateur PDG.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société AGADIR SANTE dans le cadre du projet CENTRE HOSPITALIER PRIVE AGADIR.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société AGADIR SANTE par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société AGADIR SANTE des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Montant en MAD TTC			
	Clients collectifs	Clients effet à recevoir	Clients factures à établir	Clients retenues de garanties
Solde initial au 01/01/2021	-	-	-	-
Avance démarrage	-	-	-	9.010.500,00
Montant facturé par TGCC à AGADIR SANTE durant l'exercice	27.013.239,28	23.834.945,99	2.991.069,72	5.982.139,44
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-12.755.610,00	-	-	-
Encours au 31/12/2021	14.257.629,28	23.834.945,99	2.991.069,72	-3.028.360,56
Encours global au 31/12/2021		38.055.284,43		

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.3. Convention de travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société KAZAK, filiale à 100% d'AKDITAL IMMO détenue à 35% par BFO Foncière dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC détient le mandat d'administrateur PDG.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société KAZAK dans le cadre du projet CENTRE POLYTECHNIQUE MEDICAL TANGER.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société KAZAK par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société KAZAK des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Montant en MAD TTC				
	Clients collectifs	Clients effet à recevoir	Clients factures à établir	Clients retenues de garanties	Clients, avances et acomptes
Solde initial au 01/01/2021	-	-	-	-	-
Avance démarrage	-	-	-	-	-8.162.230,70

Montant facturé par TGCC à KAZAK durant l'exercice	3.750.55,81	-	30.295.074,87	2.002.684,15	4.005.368,31
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	-12.000.000,00	12.000.000,00	-	-	-
Encours au 31/12/2021	-8.249.444,19	12.000.000,00	30.295.074,87	2.002.684,15	-4.156.862,39
Encours global au 31/12/2021	31.891.452,44				

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.4. Convention de refacturation (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société YAS DEVELOPPEMENT dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé directement et indirectement à hauteur de 43,90%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges à la société YAS DEVELOPPEMENT.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total de des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à YAS DEVELOPPEMENT durant l'exercice	293.129,36
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours global au 31/12/2021	293.129,36

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.5. Convention de refacturation (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société CARTLON IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé directement et indirectement à hauteur de 42%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges à la société CARTLON IMMOBILIER.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société CARTLON IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total de des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à CARTLON IMMOBILIER durant l'exercice	293.129,36
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-

Encours global au 31/12/2021

293.129,36

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.6. Convention de refacturation (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société CASA ANFA DEVELOPPEMENT dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé directement et indirectement à hauteur de 44,38%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges à la société CASA ANFA DEVELOPPEMENT.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société CASA ANFA DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total de des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à CASA ANFA DEVELOPPEMENT durant l'exercice	293.129,36
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours global au 31/12/2021	293.129,36

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.7. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société ASFI INVEST, filiale à 100% d'AKDITAL IMMO détenue à 35% par BFO Foncière dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA détient le mandat d'administrateur PDG.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société ASFI INVEST dans le cadre du projet CLINIQUE SAFI.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société ASFI INVEST par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société SAFI INVEST des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à ASFI INVEST durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	-
Encours global au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.8. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société SALE INVEST, filiale à 100% d'AKDITAL IMMO détenue à 35% par BFO Foncière dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA détient le mandat d'administrateur PDG.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société SALE INVEST dans le cadre du projet CLINIQUE SALE.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société SALE INVEST par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société SAFI INVEST des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à SALE INVEST durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	-
Encours global au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.9. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société YAS DEVELOPPEMENT dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 43,9%.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société YAS DEVELOPPEMENT dans le cadre du projet DOMAINES DE BOUSKOURA 6.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société YAS DEVELOPPEMENT des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à YAS DEVELOPPEMENT durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	-
Encours global au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.10. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société YAS DEVELOPPEMENT dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 43,9%.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société YAS DEVELOPPEMENT dans le cadre du projet VETIVER T3.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société YAS DEVELOPPEMENT des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Clients, factures à établir Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à YAS DEVELOPPEMENT durant l'exercice	3.698.711,59
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	
Encours global au 31/12/2021	3.698.711,59

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.11. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société YAS DEVELOPPEMENT dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 43,9%.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société YAS DEVELOPPEMENT dans le cadre du projet ARDEN EXTENSION BOUSKOURA.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société YAS DEVELOPPEMENT des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Clients, factures à établir Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à YAS DEVELOPPEMENT durant l'exercice	6.481.787,12
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	
Encours global au 31/12/2021	6.481.787,12

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.12. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société CASA TEMARA DEVELOPPEMENT dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé indirectement à hauteur de 33%.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société CASA TEMARA DEVELOPPEMENT dans le cadre du projet TEMARA CITY CENTER (TCC TEMARA) 2 tranches.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société CASA TEMARA DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société CASA TEMARA DEVELOPPEMENT des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Clients, factures à établir Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à CASA TEMARA DEVELOPPEMENT durant l'exercice	1.852.200,00
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours global au 31/12/2021	1.852.200,00

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

1.13. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société NEC IMMO dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé indirectement à hauteur de 24%.
- **Nature et objet des conventions :** Une convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société NEC IMMO dans le cadre du projet CLINIQUE BOUSKOURA.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société NEC IMMO par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société NEC IMMO des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Clients, factures à établir Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à NEC IMMO durant l'exercice	29.445.573,2
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	-
Encours global au 31/12/2021	29.445.573,2

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

III.4.2 Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2021

2.1. Convention de travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société CARLTON IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé indirectement à hauteur de 42%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société CARLTON IMMOBILIER dans le cadre du projet DOMAINE AZUR T3.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société CARLTON IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit

Rubrique	Montant en MAD TTC		
	Clients collectifs	Clients effet à recevoir	Clients factures à établir
Solde initial au 01/01/2021	14.617.864,60	-	-
Montant facturé par TGCC à CARLTON IMMOBILIER durant l'exercice	51.076.079,80	-	5.723.756,56
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	10.092.541,47	-30.153.055,27	-
Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	-30.153.055,27	30.153.055,27	-
Encours au 31/12/2021	45.633.430,60	-	5.723.756,56
Encours global au 31/12/2021	51.357.187,16		

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.2. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et PLATINUM POWER filiale de TGCC à hauteur de 5%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de PLATINUM POWER SA. Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	2.800.000,00
Montant versé par TGCC à PLATINUM POWER durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	2.800.000,00

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur les avances de trésorerie octroyées à PLATINUM POWER SA au titre de l'exercice 2021. Il convient de signaler que le montant des avances de trésorerie de 2.800.000 MAD a été provisionné en totalité.

2.3. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC SENEGAL filiale de TGCC à hauteur de 100%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de TGCC SENEGAL. Ces avances de trésorerie sont rémunérées à un taux d'intérêt de 6.5%.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	2.002.188,78
Montant versé par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	2.002.188,78

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA a constaté en produit dudit exercice des intérêts sur avances de trésorerie octroyées TGCC SENEGAL pour un montant de 146.348,55 MAD.

2.4. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et ACE INVEST SARL filiale de TGCC SA à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de ACE INVEST SARL. Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	6.005.000,00
Montant versé par TGCC à ACE INVEST SARL durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 3.000.000,00
Encours au 31/12/2021	3.050.000,00

(*) Encaissement par compensation des créances et dettes réciproque.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur avances de trésorerie octroyées à ACE INVEST SARL au titre de l'exercice 2021.

2.5. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de TGCC IMMOBILIER.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressés à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA. Ces avances de trésorerie sont rémunérées à un taux de 5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	25.902.296,93
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à TGCC IMMOBILIER	708.355,87
Montant versé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	26.610.652,80
Encours au 31/12/2021	-

(*) Encaissement par compensation des créances et dettes réciproque.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.6. Convention d'avance de trésorerie (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société MIDP HOTEL SARL filiale à hauteur de 100% de la société B. INVEST HOLDING SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de MIDP HOTEL SARL.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances versées à la société MIDP HOTEL SARL par la société TGCC SA. Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant versé par TGCC à MDIP HOTEL durant l'exercice	150.000,00
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	150.000,00

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur avances de trésorerie octroyées à MDIP HOTEL au titre de l'exercice 2021.

2.7. Convention d'avance de trésorerie (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC Réalisations immobilières dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.

- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de TGCC Réalisations immobilières.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressées à la société TGCC Réalisations immobilières par la société TGCC SA. Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	84.012.090,00
Montant versé par TGCC à TGCC Réalisations immobilières	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	84.012.090,00
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur avances de trésorerie octroyées à TGCC Réalisations immobilières au titre de l'exercice 2021.

2.8. Convention d'avance de trésorerie (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et BINA INVEST SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 67%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société BINA INVEST SARL.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances versées à la société BINA INVEST SARL par la société TGCC SA. Ces avances de trésorerie sont rémunérées au taux de BAM au moment du décompte majoré de 2,5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	14.460.000,00
Montant versé par TGCC à BINA INVEST durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	14.400.000,00
Encours au 31/12/2021	60.000,00

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur les avances de trésorerie octroyées à BINA INVEST au titre de l'exercice 2021.

2.9. Convention d'avance de trésorerie (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et T2G filiale de TGCC SA à hauteur de 80% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBA PDG de TGCC est administrateur général.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de T2G. Ces avances de trésorerie sont rémunérées au taux de 5%.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.

- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD
Solde initial au 01/01/2021	3.907.222,97
Montant versé par TGCC à T2G Développement durant l'exercice	(*) 250.000,00
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	4.157.222,97

(*) Il s'agit d'une cession d'un matériel facturé par la société TGCC à T2G.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur les avances de trésorerie octroyées à T2G au titre de l'exercice 2021.

2.10. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société BINA Développement Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est gérant et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société BINA Développement Sarl.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressés à la société BINA Développement Sarl par la société TGCC SA. Ces avances de trésorerie sont rémunérées au taux de BAM le plus récent majoré de 2,5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	55.289.130,58
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à BINA Développement	1.512.004,14
Montant versé par TGCC à BINA Développement durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	56.801.134,72
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.11. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER SARL.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressés à la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER SARL par la société TGCC SA. Ces avances de trésorerie sont productives d'un intérêt annuel 5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
----------	-----------------------

Solde initial au 01/01/2021	38.215.481,45
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER SARL	-
Montant versé par TGCC à TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER SARL durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	38.215.481,45
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.12. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société ACHOROUK dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 45%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société ACHOROUK.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressés à la société ACHOROUK par la société TGCC SA. Ces avances de trésorerie sont productives d'un intérêt de 5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	3.432.331,09
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à ACHOROUK	66.517,50
Montant versé par TGCC à ACHOROUK durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	3.498.848,59
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.13. Convention d'avance de trésorerie (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC CI filiale de TGCC SA à hauteur de 75% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est directeur général.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de TGCC COTE D'IVOIRE. Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	5.604.183,04
Montant versé par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice	-
Montant relatif aux dividendes versé par TGCC COTE D'IVOIRE à TGCC	1.749.720,43

Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	7.353.903,47

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a pas constaté en produits dudit exercice d'intérêts sur avances de trésorerie octroyées à TGCC COTE D'IVOIRE.

2.14. Convention de prestations de services (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société SYN INGENIERIE SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société SYN INGENIERIE SARL procède à la vente des prestations de services liées à des études techniques et architecturales au profit de TGCC SA.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de commandes de prestations ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société SYN INGENIERIE SARL à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	2.702.400,00
Montant facturé par la société SYN INGENIERIE SARL à la société TGCC SA durant l'exercice	220.800,00
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 2.923.200,00
Encours au 31/12/2021	-

(*) Le montant comprend 2.700.968,85 MAD de paiement par compensation des créances et dettes réciproques.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.15. Convention de travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société BESIX-TGCC filiale de TGCC SA à hauteur de 45%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société BESIX-TGCC dans le cadre du projet TOUR BMCE.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société BESIX-TGCC par la société TGCC SA dans le cadre du projet TOUR BMCE.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit

Rubrique	Montant en MAD TTC	
	Clients collectifs	Clients factures à établir
Solde initial au 01/01/2021	1.682.852,04	18.390.463,72
Montant facturé par TGCC à BESIX-TGCC durant l'exercice	72.808.220,18	6.645.162,18
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-90.830.101,42	-

Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	18.390.463,72	-18.390.463,72
Annulation de créances	-0,08	-
Encours au 31/12/2021	2.051.434,44	6.645.162,18
Encours global au 31/12/2021	8.696.596,62	

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.16. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société GARAN SA dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est directeur général.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société GARAN SA dans le cadre du projet GARAN RCE6.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société GARAN SA par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société GARAN SA des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Clients, factures à établir Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	35.467.539,28
Montant travaux facturé par TGCC à GARAN durant l'exercice	-
Montant intérêt facturé par TGCC à GARAN durant l'exercice	2.022.988,26
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours global au 31/12/2021	37.490.527,54

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.17. Convention de sous-traitance (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société ARTE LIGNUM SARL filiale à hauteur de 80%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société ARTE LIGNUM SARL procède à des travaux de menuiserie des différents projets à la charge de la société TGCC SA.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société ARTE LIGNUM SARL à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société GARAN SA des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	3.202.131,86
Montant facturé par ARTE LIGNUM SARL durant l'exercice 2021	13.697.964,61
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 12.022.263,67
Reclassement des retenues de garanties durant l'exercice	529.147,32
Encours global au 31/12/2021	5.406.980,12

(*) Dont un montant de 374.000,00 MAD qui concerne un paiement par compensation des créances et dettes réciproques.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.18. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société BINA Développement Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est gérant et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction de la MOSQUE MENZAH DEROUA au profit de la société BIN Développement Sarl.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société BINA Développement Sarl par la société TGCC SA dans le cadre de la construction de la MOSQUEE MENZAH DEROUA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	14.819.572,83
Montant facturé par TGCC à BINA Développement Sarl durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours global au 31/12/2021	14.819.572,83

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.19. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA filiale à hauteur de 24% de la société B. INVEST HOLDING Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est gérant et associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA dans le cadre du projet HOTEL M-AVENUE.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA par la société TGCC SA dans le du projet HOTEL M-AVENUE.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montant en MAD TTC				
	Clients collectifs	Clients effet à recevoir	Clients factures à établir	Clients retenues de garanties	Clients, avances et acomptes
Solde initial au 01/01/2021	7.844.365,09	-	22.276.292,78	-221.476,10	-
Montant facturé par TGCC à DOWTOWN durant l'exercice	59.610.187,22	-	6.368.248,83	-	1.785.279,24

Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	61.253.174,35	-	-	-	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir »	-100.898.073,81	100.898.073,81	-	-	-
Reclassement compte « Clients, factures à établir »	22.276.292,78	-	-22.276.292,78	-	-
Reclassement compte « Clients, avances et acomptes »	1.977.170,99	-	-	-	-1.977.170,99
Encours au 31/12/2021	52.063.116,62	-	6.368.248,83	-221.476,10	-191.891,75
Encours global au 31/12/2021		58.017.997,6			

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.20. Convention de sous-traitance (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société OXY REVET SARLAU filiale à hauteur de 100% de la société B. INVEST HOLDING Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société OXY REVET SARLAU procède à des travaux de revêtement des différents projets à la charge de la société TGCC SA.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société OXY REVET SARLAU à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	2.369.909,08
Montant facturé par OXY REVET durant l'exercice	71.640.784,79
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 59.953.598,78
Reclassement des retenues de garantie et finition	387.151,52
Encours au 31/12/2021	14.444.246,61

(*) Dont un montant de 2.227.917,21 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproques.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.21. Convention de vente de matières premières (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société OXY REVET SARLAU filiale à hauteur de 100% de la société B. INVEST HOLDING Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la vente de matières premières à la société OXY REVET SARLAU.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société TGCC SA à la société OXY REVET SARLAU.

- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	1.144.126,11
Montant facturé par TGCC à la société OXY REVET durant l'exercice	3.620.874,51
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 2.272.917,21
Encours au 31/12/2021	2.492.083,41

(*) Le montant de 2.272.917,21 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproques.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.22. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société YAS DEVELOPPEMENT SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 43.9%.
- **Nature et objet des conventions :** Trois Conventions en vertu desquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société YAS développement Sarl dans le cadre des projets LES DOMAINES DE BOUSKOURA, LES DOMAINES DE BOUSKOURA T2 et LES DOMAINES DE BOUSKOURA T3.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société YAS DEVELOPPEMENT Sarl et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Rubrique	Solde initial au 01/01/2021	Montants facturés en MAD	Montants encaissés en MAD	Encours au 31/12/2021
LES DOMAINES DE BOUSKOURA	-	-	-	-
LES DOMAINES DE BOUSKOURA T2	-	742.916,04	742.916,04	-
LES DOMAINES DE BOUSKOURA T3	-	846.653,90	846.653,90	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.23. Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et T2G filiale de TGCC SA à hauteur de 80% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est administrateur général.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société T2G du matériel et du personnel.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de mise à disposition du matériel et du personnel ayant donné lieu à des facturations.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	2.093.718,95
Montant facturé par TGCC à T2G durant l'exercice	208.117,83
Montant intérêts facturés par TGCC à T2G durant l'exercice	74.235,00
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	2.376.071,78

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.24. Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC CI SA filiale de TGCC SA à hauteur de 75% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est directeur général.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société TGCC CI du matériel et du personnel.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de mise à disposition du matériel et du personnel ayant donné lieu à des facturations.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Encours au 31/12/2021
Solde initial au 01/01/2021	16.651.468,43
Montant facturé par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice	9.439.939,15
Montant intérêts facturés par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice	328.675,91
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	26.420.083,49

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.25. Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC SENEGAL filiale de TGCC SA à hauteur de 100%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société TGCC SENEGAL du matériel et du personnel.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de mise à disposition du matériel et du personnel ayant donné lieu à des facturations.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Encours au 31/12/2021
Solde initial au 01/01/2021	4.603.244,64
Montant facturé par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice	2.175.302,87

Montant intérêts facturés par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice	146.348,55
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	6.924.896,06

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.26. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société LINAB Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 90%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société LINAB Sarl dans le cadre du projet PRESTIGE TAMARIS.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société LINAB Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet PRESTIGE TAMARIS.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	16.924.871,57
Montant facturé par TGCC à LINAB durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	6.800.000,00
Encours au 31/12/2021	10.124.871,57

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.27. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société BH DEVELOPPEMENT Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 58%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société BH DEVELOPPEMENT Sarl.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société BH DEVELOPPEMENT Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	71.452.859,87
Montant facturé par TGCC à BH DEVELOPPEMENT durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement compte Avances clients	-
Encours au 31/12/2021	71.452.859,87

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.28. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société GARAN SA dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est directeur général.
- **Nature et objet des conventions :** Deux conventions en vertu de lesquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société GARAN SA dans le cadre des projets GARAN RCE5 ILOT2 et GARAN TCE5 ILO1.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions ont été conclues sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société GARAN SA par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société GARAN SA et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Rubrique	Solde initial au 01/01/2021	Montants facturés en MAD	Montants encaissés en MAD	Encours au 31/12/2021
GARAN RCE5 ILOT2	1.112.971,20	56.400,00	-	1.169.371,2
GARAN RCE5 ILOT1	1.632.951,82	-	-	1.632.951,82

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.29. Convention des travaux immobiliers (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société CREA IMMO SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 63%.
- **Nature et objet des conventions :** Deux conventions en vertu de lesquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société CREA IMMO SARL dans le cadre des projets OCEAN BAY et OCEAN BAY-2.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressés à la société CREA IMMO SARL par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a facturé à la société CREA IMMO SARL des opérations dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Rubrique	Solde initial au 01/01/2021	Montants facturés en MAD	Montants encaissés en MAD	Encours au 31/12/2021
OCEAN BAY	247.623,34	-	247.623,34	-
OCEAN BAY-2	2.639.158,09	-215.000	1.400.663,61	1.023.494,48

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.30. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société KENZ TAMARIS SARL filiale à hauteur de 25% de la société BINA INVEST SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 67%.

- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société KENZ TAMARIS SARL.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société KENZ TAMARIS SARL par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société KENZ TAMARIS SARL et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	20.714.762,5
Montant facturé par TGCC à KENZ TAMARIS SARL durant l'exercice	187.988,40
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	9.146.657,00
Encours au 31/12/2021	11.756.093,9

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.31. Convention de construction d'une plate-forme pour centrale à béton (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société EMENE PREFE filiale de TGCC à hauteur de 100% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est co-gérant.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la construction d'une plate-forme pour centrale à béton au profit de la société EMAN PREFE Sarl.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de contrat ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société EMENE PREFE SARL par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)	
	Clients collectifs	Clients factures à établir
Solde initial au 01/01/2021	54.959,48	484.095,80
Montant facturé par TGCC à EMENE PREFE durant l'exercice	903.909,92	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	484.095,80	-484.095,80
Encours au 31/12/2021	1.442.965,20	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.32. Convention de location d'un immeuble R+5 (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société BINA INVEST Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 67%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention conclue avec la société BINA INVEST Sarl portant sur la location d'un immeuble R+5.
- **Modalités essentielles :** Convention conclue le 1^{er} Octobre 2015 pour une durée de trois années renouvelable par tacite reconduction en vertu de laquelle la société BINA INVEST Sarl fait bail et donne à loyer à la société TGCC SA un immeuble R+5 sis au 4, Rue Al Imam Mouslim, Oasis,

Casablanca. Le bail est consenti moyennant un loyer mensuel de 650.000 MAD TTC. Le paiement devra se faire mensuellement.

Le loyer de chaque mois devra être versé avant son dixième jour de commencement.

- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé BINA INVEST Sarl à la société TGCC SA durant l'exercice	7.800.000,00
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	12.000.000,00
Reclassement avances « Fournisseurs »	4.200.000,00
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.33. Convention de location (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et propriétaire du bien objet de la location.
- **Nature et objet des conventions :** Convention conclue avec la société TGCC et M. M. Mohammed BOUZOUBAA, portant sur la location d'un terrain nu, sis à la commune Chellalate Douar Oulad Sidi Azzouz objet du titre foncier n°29052/26.
- **Modalités essentielles :** Le montant mensuel de la location est de 40.000 dirhams par mois et sa durée est de trois ans renouvelable. La date de début du contrat est le 01 janvier 2008.
- **Prestations fournies :** La société TGCC SA a loué un terrain nu auprès de M. BOUZOUBAA dans le cadre de cette convention pour un montant total de 480.000 MAD comptabilisé en charges de l'exercice.
- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.34. Convention d'achats de matières premières (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société EMENE PREFA filiale de TGCC à hauteur de 100% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est co-gérant.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède des achats de matières premières auprès de la société EMAN PREFA Sarl.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de commandes de matières premières ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société EMENE PREFA SARL à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)	
	Fournisseurs collectifs	Fournisseurs, effets à payer
Solde initial au 01/01/2021	88.556.670,96	-
Montant facturé par TGCC à EMENE PREFA durant l'exercice	269.636.321,93	-3.031.126,20
Reclassement fournisseurs, effets à payer	-3.031.126,20	3.031.126,20

Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	-225.663.364,83	-
Encours au 31/12/2021	129.498.501,86	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.35. Convention d'achats de matières (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la MME TRADING AGENCY dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est actionnaires à hauteur de 33,33%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède des achats de matières premières auprès de la société MME TRADING AGENCY.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de commandes de matières premières ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société MME TRADING AGENCY à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention : Néant.
- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Au titre de l'exercice 2021, le solde des avances fournisseurs versés à la société MME TRADING AGENCY sont à néant.

2.36. Convention d'achats de sous-traitance (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est actionnaire à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) procède des travaux de construction des différents projets à la charge de la société TGCC SA.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)	
	Fournisseurs collectifs	Fournisseurs, effets à payer
Solde initial au 01/01/2021	776.453,18	-
Montant facturé par MTCO durant l'exercice	1.623.643,65	-1.623.643,65
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	-1.623.643,65	1.623.643,65
Encours au 31/12/2021	776.453,18	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.37. Convention de prestations de service (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.

- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des achats de prestations de services (études) auprès de la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl.
- **Modalités essentielles :** Cette convention conclue sous forme de commandes de prestations ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl à durant l'exercice	180.000,00
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	180.000,00
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.38. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et GIE BELAIR dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé indirectement à hauteur de 36% à travers la société YAS DEVELOPPEMENT.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société GIE BELAIR.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société GIE BELAIR par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	7.357.651,2
Montant facturé par TGCC à GIE BELAIR durant l'exercice	-
Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 7.357.651,2
Encours au 31/12/2021	-

(*) Dont un montant 142.348,80 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.39. Convention de travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de TGCC IMMOBILIER dans le cadre du projet ANFA 212 CASABLANCA.

- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montant en MAD TTC		
	Clients collectifs	Clients effet à recevoir	Clients factures à établir
Solde initial au 01/01/2021	60.129.492,73	19.837.918,29	24.248.646,98
Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	52.401.716,29	-	17.630.611,83
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-5.557.041,01	-75.817.640,07	-
Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	-55.979.721,78	55.979.721,78	-
Reclassement compte « Clients, factures à établir »	24.248.646,98	-	-24.248.646,98
Encours au 31/12/2021	75.223.093,21	-	17.630.611,83
Encours global au 31/12/2021		92.853.705,04	

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.40. Convention de travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède des travaux de construction au profit de la société TGCC IMMOBILIER dans le cadre du projet DOMAINE AZUR.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)	
	Clients collectifs	Clients factures à établir
Solde initial au 01/01/2021	22.992.262,62	10.079.342,24
Montant facturé par TGCC à EMENE PREFE durant l'exercice	-	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-	-25.183.346,18
Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	-15.104.003,94	15.104.003,94
Encours au 31/12/2021	7.888.258,68	

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.41. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de TGCC IMMOBILIER dans le cadre du projet ARDEN BOUSKOURA.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	203.397,59
Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	428.285,23
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	631.682,82
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.42. Convention des travaux de refacturation (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société B. INVEST HOLDING dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges de personnel à la B. INVEST HOLDING.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société B. INVEST HOLDING par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	4.419.207,42
Montant facturé par TGCC à B. INVEST HOLDING durant l'exercice	1.154.820,58
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	2.359.494,92
Encours au 31/12/2021	3.214.533,08

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.43. Convention de travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Deux conventions en vertu desquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de TGCC IMMOBILIER dans le cadre des projets VETIVER BOUSKOURA et VETIVER 2 BOUSKOURA.

- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Projet VETIVER BOUSKOURA

Rubrique	Montant en MAD TTC		
	Clients collectifs	Clients effet à recevoir	Clients factures à établir
Solde initial au 01/01/2021	-4.301.586,45	20.028.015,73	1.199.548,58
Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	56.845.937,39	-	3.026.755,30
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-	-46.805.961,49	-
Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	-26.777.945,76	26.777.945,76	-
Reclassement compte « Clients, factures à établir »	1.199.548,58	-	-1.199.548,58
Encours au 31/12/2021	26.965.953,76	-	3.026.755,30
Encours global au 31/12/2021		29.992.709,06	

Projet VETIVER 2 BOUSKOURA

Rubrique	Montants en MAD (TTC)	
	Clients collectifs	Clients factures à établir
Solde initial au 01/01/2021	15.131.647,58	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-	-14.660.012,05
Reclassement compte « Clients, effets à recevoir »	-14.660.012,05	14.660.012,05
Encours au 31/12/2021	471.635,53	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.44. Convention de ventes de matières premières (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et INFINITE ALUMINIUM filiale à hauteur de 80%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la vente de prestations de services à la société INFINITE ALUMINIUM.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société TGCC SA à la société INFINITE ALUMINIUM.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	42.823,50

Montant facturé par TGCC à la société INFINITE ALUMINIUM durant l'exercice	918.535,92
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 649.324,72
Encours au 31/12/2021	312.034,70

(*) Dont un montant de 649.324,72 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproques

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.45. Convention de ventes de matières premières (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et ARTELIGNUM filiale à hauteur de 80%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la vente de matières premières et de prestations de services à la société ARTELIGNUM.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société TGCC SA à la société ARTELIGNUM.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	347.000,60
Montant facturé par TGCC à la société ARTELIGNUM durant l'exercice	1.032.714,60
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	374.000,60
Encours au 31/12/2021	1.032.714,60

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.46. Convention de ventes de sous-traitance (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et INFINITE ALUMINIUM filiale à hauteur de 80%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société INFINITE ALUMINIUM procède à des travaux d'aluminium des différents projets à la charge de la société TGCC SA.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société INFINITE ALUMINIUM à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	1.958.846,32
Montant facturé par INFINITE ALUMINIUM durant l'exercice	64.299.595,39
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	(*) 49.162.760,58
Reclassement des retenues de garanties et finition	1.583.216,19
Encours au 31/12/2021	18.678.897,32

(*) Dont un montant de 4.350.675,88 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproques.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.47. Convention de ventes de refacturation (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société ARTORIUM dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges de personnel à ARTORIUM.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de prestations de service ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société ARTORIUM à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	705.086,96
Montant facturé par TGCC à ARTORIUM durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	705.086,96

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.48. Convention de mise à disposition de personnel (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société SYN INGENIERIE Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société SYN INGENIERIE du personnel
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de mise à disposition du personnel ayant donné lieu à des facturations par la société TGCC SA à la société SYN INGENIERIE Sarl.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	2.700.968,85
Montant facturé par TGCC à SYN INGENIERIE durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	2.700.968,85
Encours au 31/12/2021	-

(*) Le montant de 2.700.968,85 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproques.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.49. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER dans le cadre du projet TERRAIN O'BRIAN.

- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet TERRAIN O'BRIAN.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.50. Convention des travaux de construction (convention non écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de celle-ci.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit d'une villa de M. Mohammed BOUZOUBAA.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à M. Mohammed BOUZOUBAA par la société TGCC SA dans le cadre de la construction d'une villa.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à M. Mohammed BOUZOUBAA durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	-

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

2.51. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société MIDP HOTEL SARL filiale à hauteur de 100% de la société B. INVEST HOLDING Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société MIDP HOTEL SARL dans le cadre du projet MIDP HOTEL NOUACER.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société MIDP HOTEL Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet MIDP HOTEL NOUACER.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à MIDP HOTEL durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2021	-

- Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant.

2.52. Convention des travaux de construction (convention écrite)

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société ALBO PROMOTION Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société ALBO PROMOTION Sarl dans le cadre du projet RIVE GAUCHE BOUSKOURA.
- **Modalités essentielles :** Cette conventions a été conclue sous forme de travaux de constructions ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société ALBO PROMOTION Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet RIVE GAUCHE BOUSKOURA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2021, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en MAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2021	-
Montant facturé par TGCC à ALBO PROMOTION Sarl durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Reclassement clients, effets à recevoir	-
Encours au 31/12/2021	-

- Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant.

III.4.3 Récapitulatif des flux entrants et sortants avec les parties liées dans le cadre des conventions réglementées

Le tableau suivant présente les conventions réglementées conclues par TGCC ainsi que les flux entrants et sortants (en KMAD) y afférents sur la période 2019 - 2021 :

Nature de la convention	Société / Personne concernée	Année	2019		2020		2021	
			E.	D.	E.	D.	E.	D.

Conventions réglementées avec les sociétés dans lesquelles TGCC SA détient des participations

Vente de matières premières	INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	81	-	649	-
Vente de matières premières	OXY REVET SARLAU	2017	-	-	5 420	-	2.273	-
Achats de matières premières	EMENE PREFA Sarl	2011	-	173.140	-	201.428	-	225.663
Sous-traitance	INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	-	702	-	49.163
Sous-traitance	ARTE LIGNUM SARL	2018	-	29.085	-	15.195	-	12.022
Sous-traitance	OXY REVET SARLAU	2016	-	44.651	-	39.700	-	59.954
Travaux de construction	BESIX-TGCC	2019	43 126	-	198 140	-	90.830	-
Construction d'une plate-forme pour centrale à béton	EMENE PREFA Sarl	2013	-	-	5 000	-	-	-
Avance de trésorerie	ACE INVEST SARL	2018	-	-	-	-	3.000	-
Avance de trésorerie	T2G	2014	-	-	-	-	-	250
Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations	TGCC CI SA	2016	5 396	-	7 827	-	-	-
Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations	T2G	2014	-	-	-	-	-	-

Convention réglementée avec M. Mohamed BOUZOUBAA

Travaux de construction	M. Mohammed BOUZOUBAA	2018	58 328	-	11 991	-	-	-
-------------------------	-----------------------	------	--------	---	--------	---	---	---

Conventions réglementées avec les sociétés sœurs de TGCC

Sous-traitance	MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO)	2008	-	7.180	-	1.563	-	-
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2020	-	-	11 705	-	46.806	-
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	36 372	-	76.375	-
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	10 025	-	25.183	-
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	36 723	-	632	-
Travaux de construction	GARAN SA	2018	34 357	-	-	-	-	-
Travaux de construction	TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	2018	-	-	967	-	-	-
Travaux de construction	BINA Développement Sarl	2018	-	-	2 000	-	-	-

	DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA	2018	254 291	-	180 277	-	39.645	-
Travaux de construction	MIDP HOTEL SARL	2018	19 203	-	1 800	-	-	-
Travaux de construction	ALBO PROMOTION Sarl	2018	21 000	-	3 750	-	-	-
Travaux de construction	CASA CITY FOCIERE Sarl	2017	71 494	-	-	-	-	-
Travaux de construction	YAS DEVELOPPEMENT Sarl	2016	55 643	-	44 095	-	85.408	-
Travaux de construction	GARAN SA	2016	236	-	-	-	-	-
Travaux de construction	CREA IMMO SARL	2016	11 000	-	10 410	-	1.648	-
Travaux de construction	BINA INVEST Sarl	2015	-	-	-	-	-	12.000
Travaux de construction	LINAB Sarl	2014	1 500	-	1 500	-	6.800	-
Travaux de construction	BH DEVELOPPEMENT Sarl	2013	42 887	-	6 000	-	-	-
Travaux de construction	KENZ TAMARIS SARL	2012	8 000	-	-	-	9.147	-
Travaux de construction	KENZ TAMARIS SARL	2012	24 869	-	24 300	-	-	-
Travaux de construction	Carlton Immobilier	ND	-	-	-	-	20.061	-
Travaux de construction	GIE Belair	ND	-	-	-	-	7.358	-
Travaux immobiliers	Créa Immo SARL	2021	-	-	-	-	22.981	-
Travaux immobiliers	Agadir Santé	2021	-	-	-	-	12.756	-
Refacturation	B. Invest Holding	ND	-	-	-	-	2.359	-
Prestation de service	SYN INGENIERIE Sarl	2017	-	2.860	-	-	-	2.923
Prestation de service	INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl	2013	-	546	-	148	-	180
Avance de trésorerie	MIDP HOTEL SARL	2018	-	400	3 391	1.400	-	150
Avance de trésorerie	GARAN SA	2015	-	-	-	-	-	-
Avance de trésorerie	BINA Développement Sarl	2014	-	-	2 790	-	56.801	-
Avance de trésorerie	TGCC IMMOBILIER	2017	-	-	-	-	26.611	-
Avance de trésorerie	TGCC Réalisations Immobilières	ND	-	-	-	-	84.012	-
Avance de trésorerie	BINA INVEST Sarl	ND	-	-	-	-	14.400	-
Mise à disposition de personnel	SYN INGENIERIE Sarl	2017	1 368	-	-	-	2.701	-
Location d'un immeuble R+5	BINA INVEST Sarl	2015	-	14.000	-	7.400	-	12.000

Source : TGCC

(*) E : Encaissement

(**) D : Décaissement

Le tableau suivant présente les conventions réglementées conclues par TGCC ainsi que les produits et charges (en KMAD HT) y afférents sur la période 2009 - 2021 :

Nature de la convention	Société / Personne concernée	Année	2019		2020		2021	
			Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges

Conventions réglementées avec les sociétés dans lesquelles TGCC SA détient des participations

Vente de matières premières	INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	124	-	919	-
Vente de matières premières	ARTE LIGNUM	2020	-	-	374	-	1.033	-
Vente de matières premières	OXY REVET SARLAU	2017	2 404	-	3 258	-	3.621	-
Achats de matières premières	EMENE PREFEA Sarl	2011	-	199 962	-	214 868	-	266.605
Sous-traitance	INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	-	2.650	-	64.300
Sous-traitance	ARTE LIGNUM SARL	2018	-	22 282	-	10 380	-	13.698
Sous-traitance	OXY REVET SARLAU	2016	-	39 413	-	30 338	-	71.641
Travaux de construction	BESIX-TGCC	2019	62 422	-	180 527	-	79.453	-
Construction d'une plate-forme pour centrale à béton	EMENE PREFEA Sarl	2013	4 426	-	55	-	904	-
Avance de trésorerie	TGCC SENEGAL	2019	108	-	137	-	-	-
Avance de trésorerie	TGCC CI SA	2019	-	-	368	-	-	-
Avance de trésorerie	PLATINUM POWER	2018	-	2 800	-	-	-	-
Avance de trésorerie	T2G	2014	-	-	167	-	-	-
Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations	TGCC SENEGAL	2019	1 950	-	2 544	-	2.322	-
Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations	TGCC CI SA	2016	7 920	-	6 328	-	9.769	-
Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations	T2G	2014	1 090	-	480	-	282	-

Convention réglementée avec M. Mohamed BOUZOUBAA

Convention de location	M. Mohammed BOUZOUBAA	2008	-	480	-	480	-	480
Convention de travaux de construction	M. Mohammed BOUZOUBAA	2018	43 318	-	-	-	-	-

Conventions réglementées avec les sociétés sœurs de TGCC

Sous-traitance	MEDITERRANEE CONTRACTOR Sarl (MTCO)	2008	-	5 767	-	-	-	-
Prestation de service	SYN INGENIERIE Sarl	2017	-	2 492	-	1 937	-	221
Prestation de service	INTEGRAL INGENIEURS	2013	-	210	-	148	-	180

	CONSEILS Sarl							
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2020	-	-	42 563	-	59.873	-
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	103 743	-	70.032	-
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	4 923	-	-	-
Travaux de construction	TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	11 134	-	428	-
Travaux de construction	B. INVEST HOLDING	2019	-	-	2 060	-	-	-
Travaux de construction	GARAN SA	2018	27 679	-	6 283	-	2.023	-
Travaux de construction	DOWTOWN HOTEL CORPORATI ON SA	2018	253 914	-	136 198	-	67.764	-
Travaux de construction	MIDP HOTEL SARL	2018	12 127	-	-	-	-	-
Travaux de construction	ALBO PROMOTION Sarl	2018	10 073	-	1 723	-	-	-
Travaux de construction	CASA CITY FOCIERE Sarl	2017	42 654	-	-	-	-	-
Travaux de construction	YAS DEVELOPPE MENT Sarl	2016	18 452	-	-	-	1.590	-
Travaux de construction	GARAN SA	2016	-	-	-	-	56	-
Travaux de construction	GARAN SA	2016	236	-	1 113	-	-	-
Travaux de construction	CREA IMMO SARL	2016	-	-	-	-	215	-
Travaux de construction	KENZ TAMARIS SARL	2012	39 123	-	14 747	-	188	-
Travaux de construction	Carlton Immobilier	ND	-	-	-	-	56.800	-
Travaux immobiliers	Créa Immo SARL	2021	-	-	-	-	44.854	-
Travaux immobiliers	Agadir Santé	2021	-	-	-	-	56.821	-
Travaux immobiliers	Kazak	2021	-	-	-	-	293	-
Travaux immobiliers	Yas Développement	2021	-	-	-	-	3.699	-
Travaux immobiliers	Yas Développement	2021	-	-	-	-	6.482	-
Travaux immobiliers	Casa Temara Développement	2021	-	-	-	-	1.582	-
Travaux immobiliers	Nec Immo	2021	-	-	-	-	29.456	-
Refacturation	B. Invest Holding	ND	-	-	-	-	1.155	-
Refacturation	Yas Développement	2021	-	-	-	-	293	-
Refacturation	Carlton Immobilier	2021	-	-	-	-	293	-
Refacturation	Casa Anfa Développement	2021	-	-	-	-	293	-
Avance de trésorerie	TGCC IMMOBILIER	2017	1 280	-	1 350	-	708	-
Avance de trésorerie	BINA Développement Sarl	2014	2 870	-	3 019	-	1.512	-
Avance de trésorerie	TGCC DEVELOPPE MENT	2014	2 586	-	1 990	-	-	-

	IMMOBILIER Sarl							
Avance de trésorerie	ACHOROUK	2014	170	-	179	-	67	-
Mise à disposition de personnel	SYN INGENIERIE Sarl	2017	1 543	-	1 158	-	-	-
Location d'un immeuble R+5	BINA INVEST Sarl	2015	-	8 103	-	7 800	-	7.800

Source : TGCC

IV. Secteur d'activité de TGCC

IV.1 Le secteur du BTP Maroc

IV.1.1 Contribution du secteur du BTP à l'économie nationale

A l'exception de l'année 2020 qui a été fortement impactée par la pandémie de la COVID-19, le secteur du BTP connaît une croissance considérable au Maroc depuis de nombreuses années et s'impose comme un secteur majeur dans l'économie nationale.

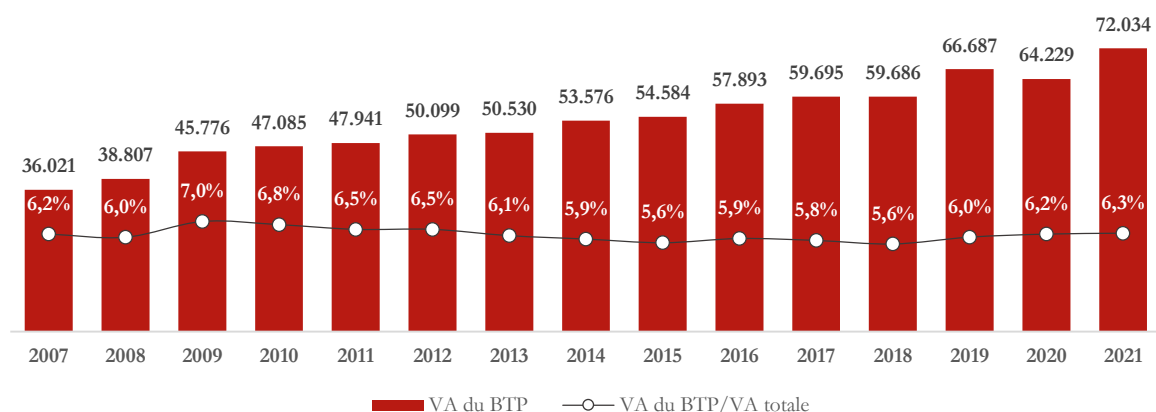
Plusieurs facteurs expliquent cette tendance, notamment la croissance démographique, l'exode rural, la mise en chantier de projets structurants et les différents programmes gouvernementaux et lois de finance œuvrant à la dynamisation du secteur du BTP.

Contribution à la valeur ajoutée

La contribution du secteur du BTP à la valeur ajoutée nationale a atteint 72,0 Mrds MAD à fin 2021, avec un taux de croissance annuelle moyen de 5,1% entre 2007 et 2021. Cette hausse s'explique notamment par le lancement de grands chantiers d'infrastructure et de villes nouvelles ainsi que le développement de nouvelles zones industrielles.

Evolution de la valeur ajoutée du BTP (en MMAD) et sa contribution à la valeur ajoutée nationale (en %) sur la période 2007 – 2021

TCAM₀₇₋₂₁ = 5,1%



Sources : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

Contribution à la formation brute du capital fixe

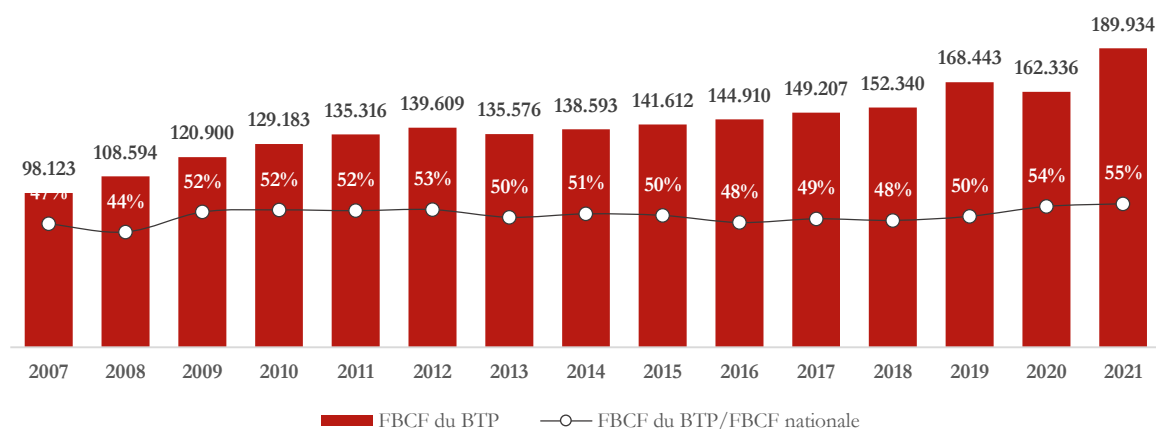
Le secteur du BTP joue un rôle considérable dans l'économie nationale avec une forte contribution au PIB et des milliers d'emplois générés chaque année.

En 2021, le BTP a contribué à la formation brute du capital fixe (FBCF) à hauteur de 189,9 Mrds MAD, en forte hausse depuis 2007 (98,1 Mrds MAD), soit un TCAM de 4,8% observé sur cette période. Cette hausse s'explique par les nombreuses actions menées par l'état marocain pour le renforcement du secteur du BTP, en particulier les infrastructures et l'habitat.

Depuis 2016, le ratio FBCF (BTP) / FBCF (Nationale) atteint en moyenne 48,0% et s'établit à 55,0% à fin 2021.

Evolution de la FBCF du BTP (en MMAD) et sa contribution à la FBCF nationale (en %) sur la période 2007 – 2021

TCAM 07-21 = 4,8%

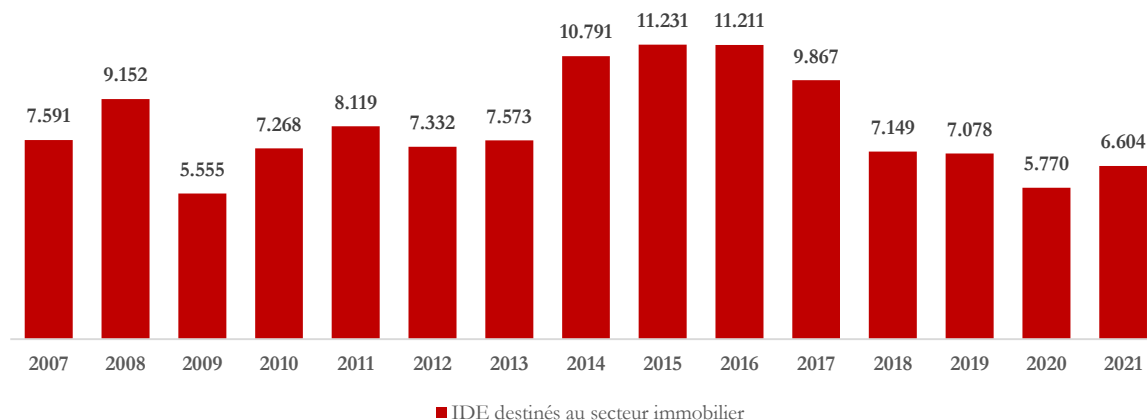


Sources : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

Investissements directs étrangers dans l'immobilier

Les IDEI constituent un indicateur reconnu pour évaluer l'attractivité économique et financière des pays. Chaque année, de nombreux investisseurs étrangers s'orientent vers le marché de l'immobilier au Maroc. Leurs investissements se font sous la forme de prises de participation dans des sociétés immobilières marocaines ou d'achats de produits immobiliers.

Evolution des recettes d'IDE destinés au secteur immobilier (en MMAD) sur la période 2005 – 2021



Sources : Office des changes

Les IDEI ont connu une hausse considérable dans les années 2000, avant de chuter en 2009 à 5,5 Mrds MAD (-39% par rapport à 2008) suite à la crise financière internationale. La baisse des investissements immobiliers a principalement touché le segment du logement haut standing et le secteur touristique.

Après de très fortes augmentations enregistrées entre 2009 et 2016 (croissance de + 114,2% sur cette période) stimulées par des perspectives économiques confortables et un système financier plus attractif, les IDEI ont connu une tendance baissière, et ont atteint 6,6 Mrds MAD en 2021. Cette tendance est observée également au niveau mondial (-12% en 2016 et -27% en 2017 selon le rapport de la Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement (CNUCED)).

Consommation nationale de ciment

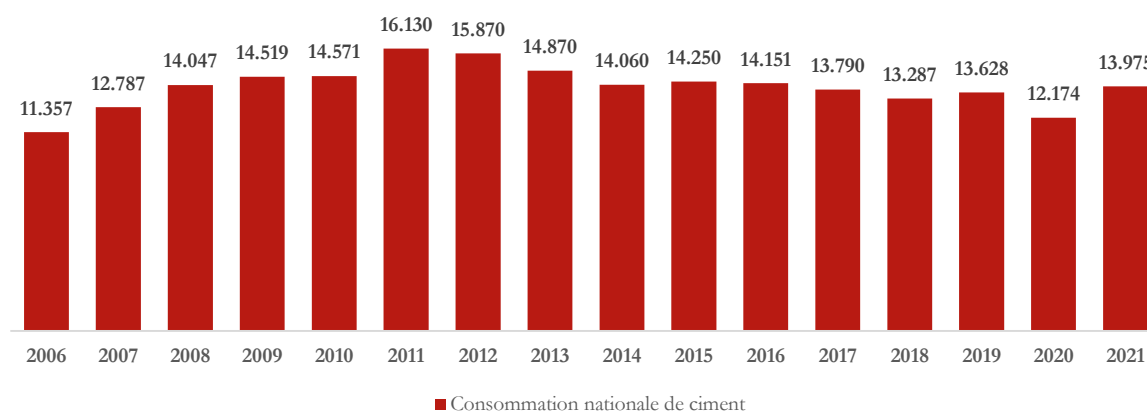
Les activités du BTP et la consommation de ciment sont étroitement liées. En effet, selon l'Association Professionnelle des Cimentiers (APC), en 2020, près de 80% de la consommation de ciment était destinée au secteur du logement, 14% aux travaux publics et 6% aux bâtiments non résidentiels.

Evolution de la consommation nationale de ciment (en milliers de tonnes) sur la période 2006 – 2021

TCAM₀₆₋₁₁ = 7,3%

TCAM₁₁₋₁₉ = -2,1%

TCAM₁₉₋₂₁ = 1,3%



Sources : Association Professionnelle des Cimentiers ; Ministère de l'Habitat de l'Urbanisme

Sur la période 2006 - 2011, une très forte croissance de la consommation du ciment est observée au Maroc (TCAM de 7,3%), portée par le lancement du programme de logements sociaux, atteignant ainsi plus de 16 millions de tonnes au terme de l'exercice 2011.

Entre 2014 et 2019, le niveau de la consommation de ciment moyenne demeure stable en ligne avec les mises en chantiers réalisées sur la période (cf. mises en chantiers présentées ci-dessous).

En 2020, la pandémie de la COVID-19 a très fortement impacté le secteur du BTP, de même que la consommation du ciment, qui a baissé de 10% comparativement à l'exercice 2019. En effet, les mesures entreprises par les pouvoirs publics pour réduire la propagation de la pandémie ont nécessité plusieurs arrêts de chantiers, principalement durant les 3 mois de confinement ayant eu lieu de mars à mai 2020.

Les livraisons de ciment ont atteint près de 14,0 millions de tonnes (MT) à fin décembre 2021, en hausse de 14,79% par rapport à la même période en 2020.

A noter toutefois, que le potentiel de croissance du secteur cimentier demeure significatif compte tenu du déficit actuel en logements au Maroc et l'augmentation de la population urbaine.

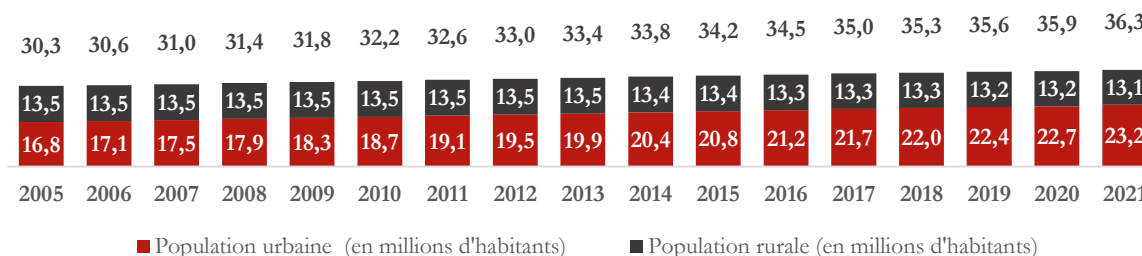
Une population urbaine en croissance

Le graphique ci-dessous illustre l'évolution de la population marocaine depuis 2005 :

Evolution de la population (en millions d'habitants) sur la période 2005 – 2021

TCAM₀₅₋₂₁ population urbaine = 2,0%

TCAM₀₅₋₂₁ population rurale = -0,2%



Sources : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat de l'Urbanisme

Sur la période 2005-2021, la population urbaine a enregistré une croissance annuelle moyenne de 2,0% alors que la population rurale a stagné avec un TCAM de -0,2%. Ce phénomène s'explique par la recherche de conditions de vie meilleures en zone urbaine (scolarité, emplois, santé, services, etc.), et des sécheresses récurrentes en zone rurale qui ralentissent le secteur de l'agriculture.

La migration massive vers le milieu urbain a engendré un développement accéléré des villes et une demande croissante en logements, en particulier pour les ménages à revenus modestes. Ce phénomène devrait s'accroître sur les vingt prochaines années. En effet, le Haut-Commissariat au Plan estime que d'ici 2030, la population urbaine avoisinera 26,7 millions d'habitants alors que la population rurale se situerait autour de 12,7 millions, ce qui représenterait un taux d'urbanisation de 68%, soit 4 points de plus comparativement à la situation à fin 2021.

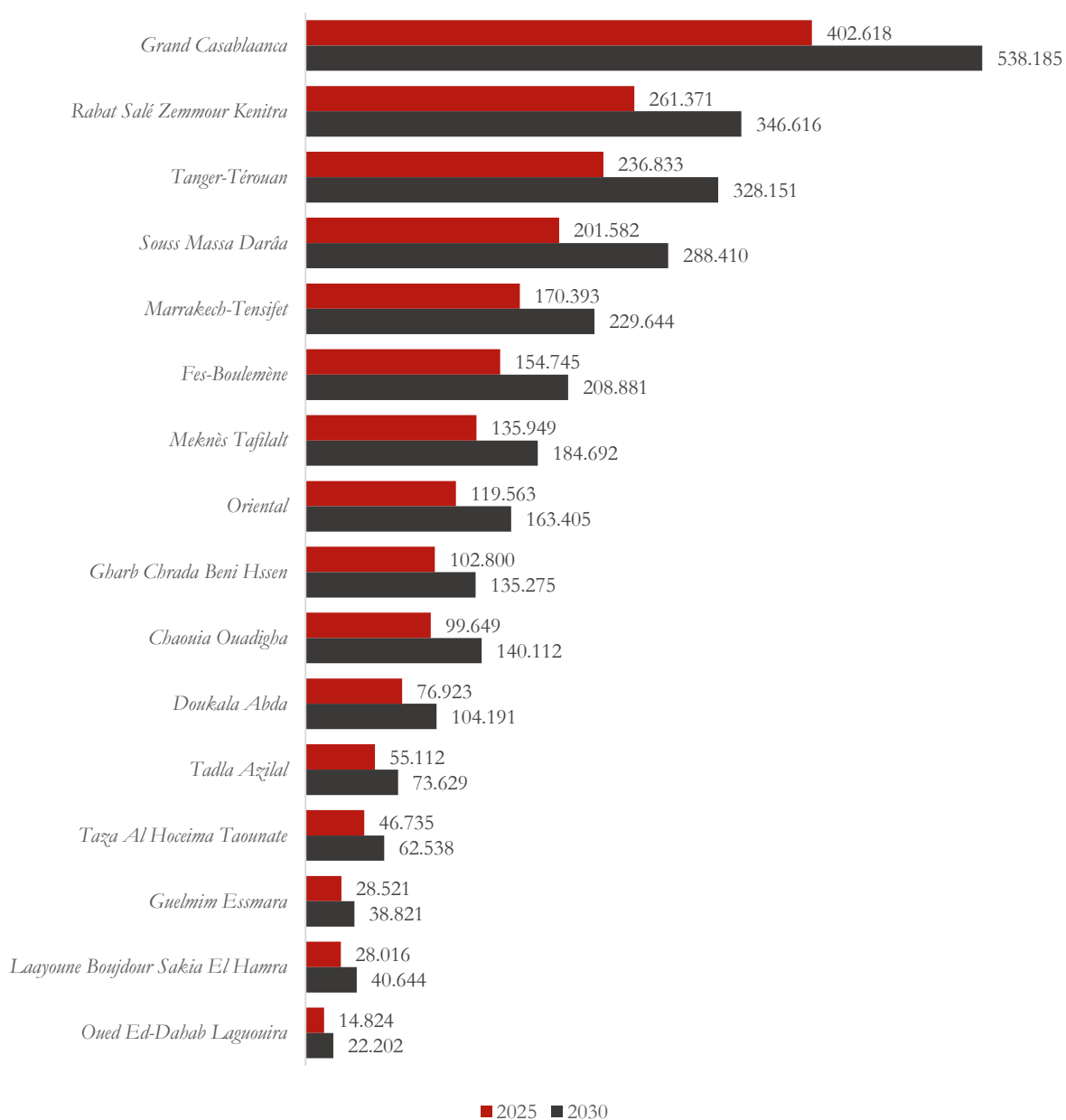
Un déficit en logement à combler dans les milieux urbains

Il existe au Maroc un déficit considérable en offre foncière exploitable, conduisant à des besoins en logement particulièrement élevés dans les milieux urbains. Les prévisions des besoins cumulés en logements au niveau national est de près de 2,1 million d'unités à fin 2025.

Ce manque est dû à plusieurs facteurs, notamment le manque de disponibilité des terrains constructibles (immatriculé, desservi, etc.) en périmètre urbain, la hausse significative des prix des actifs fonciers, la lenteur des démarches administratives, la main d'œuvre sous-qualifiée et le manque de dynamisme du marché locatif.

A noter que le déficit en logements est concentré principalement sur les régions du Grand-Casablanca, Rabat-Sale-Zemmour-Zair et Tanger-Tétouan enregistrant respectivement des déficits de 402 618, 261 371 et 236 833 logements, représentant ainsi 42% du déficit global prévu à fin 2025.

Besoins en logements urbains au Maroc par région économique à horizon 2025 - 2030

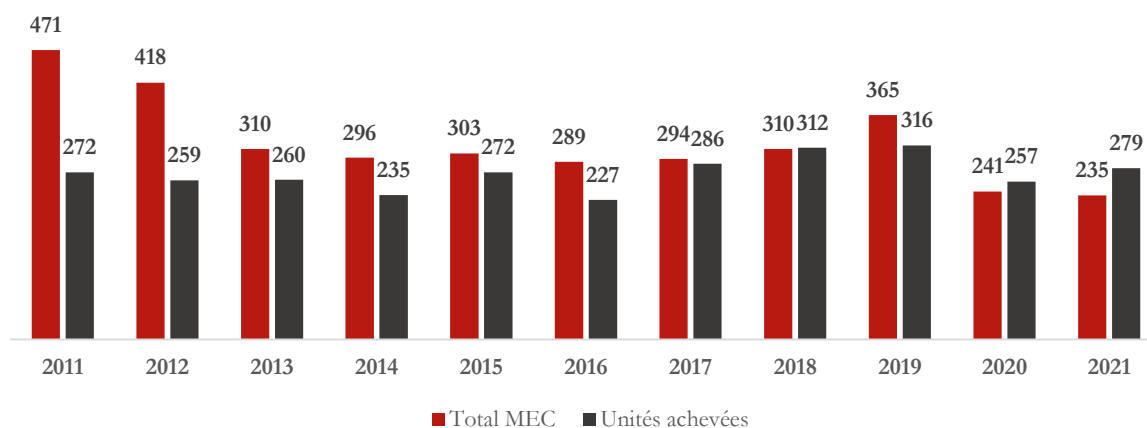


Source : Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

Mises en chantier

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des mises en chantier sur la période 2011 - 2021.

Evolution des mises en chantier (MEC) et des unités achevées sur la période 2011-2021 (en milliers)



Source : Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

Le début des années 2000 a connu de nombreuses réformes mises en place par le Gouvernement, dans le but développer l'offre foncière et de faciliter l'accès au logement. Les unités mises en chantier ont donc atteint un pic historique de 470 633 unités en 2011, dont 332 508 dédiées au logement social. Une baisse mécanique est ainsi observée sur la période 2011 – 2013 (-34%) avec 309 885 unités mises en chantier en 2013. Cette année marque la maturité du secteur de la construction, avec une stagnation du nombre d'unités MEC autour de 300 000 unités par an sur la période 2013-2018. Cette stagnation entraîne un rapprochement entre le nombre d'unités achevées d'une part et le nombre MEC d'autre part, avec un ratio [Unités Achevées] / [Total MEC] de 97% en 2017.

Après des signaux encourageants lors de l'année 2019 (+18% en termes de MEC sur une base annuelle), l'année 2020 a été fortement impactée par l'avènement de la pandémie de la COVID-19, et a connu une très forte baisse des MEC (-34%) comparativement à l'exercice précédent. C'est l'une des rares années où le nombre d'unités achevées est supérieur à celui des MEC.

A fin 2021, les mises en chantier se sont rétractées de 2,41% passant de 240.501 unités d'habitation à 234.701 unités recensées une année auparavant. Quant aux unités achevées, elles se situent au niveau de 278.788.

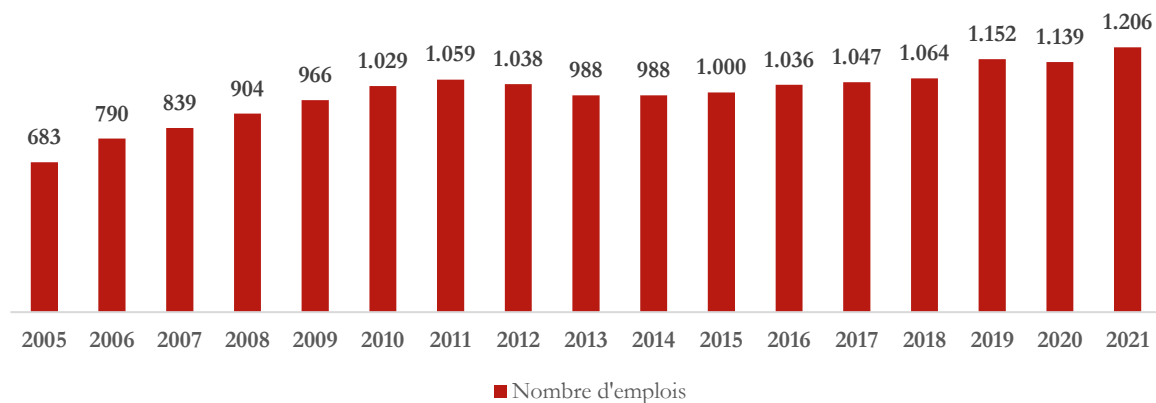
Contribution à la création d'emploi

Chaque année, des centaines, voire des milliers d'emplois sont à pourvoir dans les activités du BTP.

En 2021, le nombre de personnes travaillant dans ce secteur a atteint près de 1,2 million contre 0,68 million de personnes en 2005, soit un taux de croissance annuel moyen de 3,6%⁸ sur la période analysée.

Evolution du nombre d'emplois (en milliers) dans le secteur du BTP sur la période 2005 – 2021

TCAM₀₅₋₂₁ = 3,6%



Sources : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat de l'Urbanisme

L'accès aux crédits immobiliers

Le système bancaire marocain joue un rôle moteur dans le développement de l'économie, en particulier dans le secteur de l'immobilier, permettant ainsi aux particuliers d'accéder dans les meilleures conditions à la propriété de biens immobiliers. En effet, le Gouvernement a pris deux initiatives afin de faciliter l'accès aux crédits :

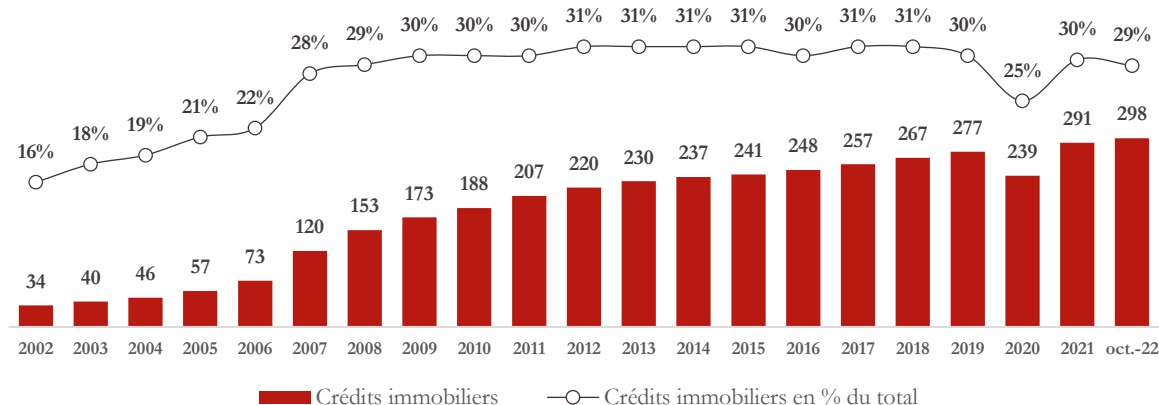
- la création d'un marché de titrisation des créances hypothécaires dans le but de diversifier les moyens de financement des banques et d'améliorer leurs ratios prudentiels réglementaires.
- la création de 3 fonds de garantie (Fogarim, Fogalogue et Fogalef) afin de permettre à certaines catégories socioprofessionnelles d'être éligibles à un crédit bancaire garanti partiellement par ces fonds., notamment les ménages non-salariés à revenus modestes et irréguliers, les enseignants et les fonctionnaires et employés du secteur public.

Les établissements de crédit proposent également des crédits avec mensualités modulables, de façon à adapter les remboursements en fonction de leurs revenus, ce qui attire davantage de ménages à investir et contribuer ainsi au renforcement du secteur du BTP au Maroc

A ce titre, les différentes mesures du Gouvernement ainsi que les nouvelles offres proposées par les banques rendent le crédit immobilier plus accessible aux ménages. Ainsi, le ratio [Crédits Immobiliers / Total crédits accordés par les établissements bancaires] est passé de 16,0% en 2002 à 30,0% en 2009. Ce ratio a par la suite évolué de façon quasi-stable (entre 30% et 31%), avant de chuter à 25% en 2020 suite à la pandémie de la COVID-19 qui a ralenti l'octroi des crédits immobiliers au Maroc. L'année 2021 a marqué la reprise du ratio pour s'établir à 30%.

⁸ Source : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat de l'Urbanisme

Evolution de l'encours des crédits immobiliers et de leur contribution à l'ensemble des crédits accordés par les établissements bancaires entre 2002 et octobre 2022



Source : Bank Al Maghrib, Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

IV.1.2 Les principales sociétés de construction au Maroc

Outre TGCC, acteur majeur du secteur du BTP sur le territoire national, le Maroc compte de nombreuses sociétés de construction. Les principales sont présentées ci-dessous :

SGTM⁹

Fondée par M. Ahmed Kabbaj et M. M'hammed Kabbaj en 1971, SGTm emploie plus de 8 000 salariés et mobilise un parc de plus de 1 500 engins. SGTm a été en charge de réaliser plusieurs projets de grandes infrastructures tels que l'aéroport Mohammed V, le port de Casablanca et le nouveau port de Safi, plusieurs barrages (Prince Moulay Abdellah, El Hachef, etc.) mais aussi des complexes résidentiels (Bab El Bahr) et des hôtels de luxe (La Mamounia, Amphitrite Palace).

Houar¹⁰

La société Houar, fondée par M. Driss Houar en 1977 réalise des ouvrages d'art, des barrages, des travaux routiers, des ports et des voies ferrées. Houar se développe également en Afrique avec une présence au Sénégal. Parmi les projets dont Houar a pris part : les autoroutes Marrakech-Agadir, Fès-Oujda, Rabat-Fès, la voie maritime pour dégorgner le port de Casablanca et des voies ferrées des différents départements au Maroc.

Bioui Travaux¹¹

Bioui Travaux opère dans le BTP depuis sa création en 1999 et se spécialise dans les barrages, travaux maritimes, travaux routiers, ouvrages d'art et aménagements urbains. Bioui Travaux compte près de 2 900 collaborateurs, un parc de 2 150 engins et opère avec près de 1 000 fournisseurs.

Copisa¹²

Copisa est une entreprise de construction, fondée en 1959, dont le siège est à L'Hospitalet de Llobregat, près de Barcelone, en Espagne. La société intervient dans le génie civil (travaux routiers, tunnels, ferroviaires, etc.), la construction et la restauration des bâtiments et les infrastructures publiques. Au Maroc, l'activité de

⁹ Source : <https://www.sgtm-maroc.com/>

¹⁰ Source : <https://www.houar.ma/>

¹¹ Source : <https://biouitravaux.com/>

¹² Source : <https://www.grupocopisa.com>

Copisa est centrée sur les travaux routiers et ferroviaires (Couverture le long du Boulevard Al Mouqaouama et du boulevard Mohamed V à Casablanca).

Jet Contractors¹³

Jet Contractors, fondée en 1992 est une société cotée à la Bourse des valeurs de Casablanca. L'entreprise est spécialisée dans l'enveloppe et la structure de bâtiments. Jet Contractors collabore avec des acteurs spécialisés dans l'infrastructure publique, les programmes résidentiels, commerciaux et industriels. Parmi les projets phares de Jet Contractors : le Grand Théâtre de Rabat et les Gares de Tanger, Kenitra et Rabat Ville. L'entreprise réalise également des projets dans d'autres pays africains comme la Cote d'Ivoire et la Guinée Equatoriale.

Somagec¹⁴

Crée en 1967, Somagec est l'un des leaders des infrastructures portuaires et maritimes au Maroc, avec notamment la construction d'émissaires sous-marins dans plusieurs villes à travers le royaume. Le Groupe intervient également dans d'autres types de chantiers : routes, ponts, travaux de génie civil, industriels, sanitaires et électromécaniques. Somagec a développé une présence importante en Afrique à travers des filiales au Maroc, Sénégal, Mauritanie, Cote d'Ivoire, Guinée Equatoriale, Ouganda et au Mozambique ainsi qu'en Amérique Latine (Pérou et Paraguay).

Bymaro¹⁵

Fondée en 1991, Bymaro est la filiale marocaine de Bouygues Bâtiment International. Bymaro est spécialisée dans les projets de terrassements, génie civil, bâtiments, assainissement et travaux portuaires. Bymaro a réalisé de nombreux projets dans différentes villes du Maroc : la mosquée Hassan II, la Tour Casablanca Finance City, le Musée Yves Saint-Laurent, l'Hôtel Royal Mansour, l'Hôpital universitaire Mohamed VI, etc.

Sogea¹⁶

Sogea Maroc est une entreprise spécialisée dans les métiers de l'hydraulique, de l'ouvrage d'art, du génie civil industriel et du bâtiment. Sogea emploie 2100 collaborateurs et dispose d'un parc de plus de 450 matériels stratégiques et d'une usine de production de béton et d'acier. Depuis sa création en 1931, Sogea a réalisé de grands projets structurants, comme des stations d'eau potable et de traitement des eaux usées dans la quasi-totalité des villes marocaines, puis a élargi ses expertises à partir de 1977 pour y inclure les ouvrages d'art. Parmi les réalisations de Sogea : Les viaducs de l'Office National du Chemin de Fer (ONCF) reliés à Tanger Med, la Marina de Rabat, la cimenterie de Tétouan, ainsi que des travaux de construction d'usines, de halls de stockage d'engrais et de parcs éoliens.

A noter ces dernières années ont été marquées par l'émergence de nouveaux acteurs de taille moyenne, ce qui génère une intensité concurrentielle plus importante sur les marchés de tailles moyennes. Néanmoins, le savoir-faire technique et la solidité financière de TGCC lui permettent de rester compétitif, les clients étant regardants aussi bien sur le prix que sur la qualité et les délais d'exécution.

¹³ Source : <https://www.jet-contractors.com/>

¹⁴ Source : <http://www.somagec.ma/>

¹⁵ Source : <https://www.bymaro.com/>

¹⁶ Source : <https://sogea-maroc.com/>

IV.1.3 Un secteur impacté par la crise sanitaire en 2020

L'économie marocaine a été impactée par la pandémie de la COVID-19, à l'image de l'ensemble des pays à l'international.

Selon le président de la Fédération Nationale du BTP (FNBTP) le secteur du BTP aurait connu une baisse du chiffre d'affaires comprise entre 40% et 60% en 2020.

Selon une étude du HCP¹⁷, 1 429 000 personnes étaient en situation de chômage à la fin de l'année 2020, soit une hausse de 322 000 personnes par rapport à 2019. Cette hausse fait passer le taux de chômage de 9,2% à 11,9% au niveau national, de 12,9% à 15,8% en milieu urbain et de 3,7% à 5,9% en milieu rural.

En particulier, le secteur du BTP a enregistré la perte de 9 000 postes en 2020, dont 8 000 en milieu urbain et 1 000 en milieu rural.

A noter que la pandémie de la COVID-19 a également impacté les prix des matières premières (fin 2020 et courant 2021), ce qui a impacté les commandes fermes et non révisables contractées avant fin 2020. A ce sujet, un certain nombre de mesures ont été adoptées par le Groupe pour y remédier de façon partielle telles que (i) la fixation des prix d'achat moyennant un bon de commande engageant et global sur les chantiers significatifs (ii) l'actualisation des prix de vente de certaines prestations sujettes à cette hausse.

IV.2 Le secteur du BTP en Afrique

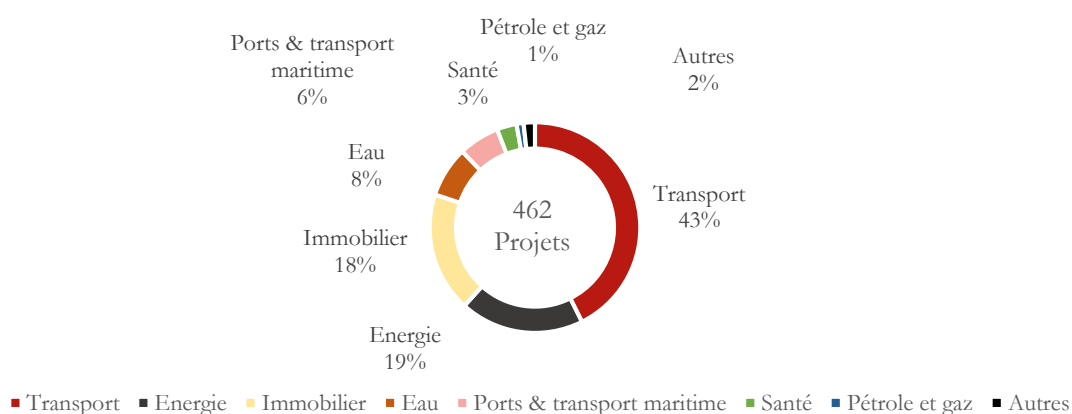
IV.2.1 Focus sur les projets en Afrique

Répartition sectorielle à fin 2020

En termes de nombre de projets, le secteur des transports a représenté 43% des projets en 2020, soit la part la plus importante du continent suivi par le secteur de l'énergie avec une part de 22 %.

Le secteur de l'immobilier a enregistré la part la plus importante de la valeur des projets sur le continent, les pays africains étant de plus en plus nombreux à dépenser dans ce secteur, en particulier la construction commerciale. Le secteur de l'immobilier a représenté 45% (plus de 233 milliards de dollars) de la valeur totale des projets. Le secteur de transport arrive en deuxième position en valeur, avec une part de 23% (121 Mrds USD), suivi de près par le secteur des énergies, avec 19% de la valeur totale des projets (99 Mrds USD).

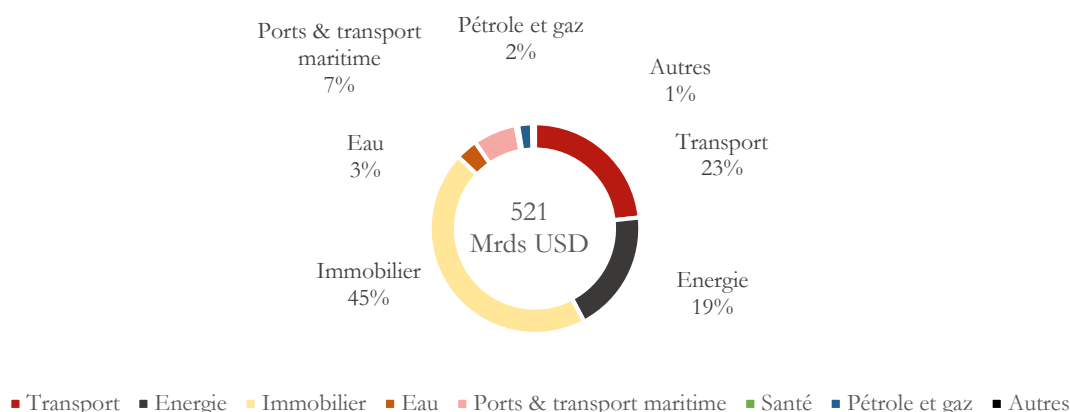
Répartition sectorielle des projets en Afrique en 2021 (en nombre)



Source : Deloitte - Africa Construction Trends Report 2021

¹⁷ Note d'information du Haut-Commissariat au Plan relative à la situation du marché du travail en 2020

Répartition sectorielle des projets en Afrique en 2021 (en valeurs)



Source : Deloitte - Africa Construction Trends Report 2021

IV.2.2 Impact de la pandémie COVID-19 sur le secteur du BTP en Afrique

En vue de contenir la propagation du virus, plusieurs pays ont mis en place de nombreuses restrictions, telles que la fermeture des ports et des frontières, l'interdiction de voyager, l'arrêt de certains types de production, etc. Ces restrictions ont eu des répercussions profondes sur divers secteurs des économies africaines.

De ce fait, plusieurs pays africains ont connu de fortes hausses du chômage. Par exemple, selon l'étude Deloitte *Africa Construction Trends Reports 2020*, le chômage au Kenya a atteint 22,6 % en juin 2020, contre 14,3% en mars 2020. L'Afrique du Sud a également connu une forte hausse du chômage, avec environ 2,2 millions d'emplois perdus entre avril et juin 2020 et un taux de chômage proche de 30% au troisième trimestre de 2020.

Le secteur de la construction a également subi les effets de la pandémie, avec plusieurs difficultés rencontrées telles que le manque d'accès au personnel qualifié, la pénurie de matériaux de construction, d'équipement de protection ainsi que des perturbations dans la livraison des matériaux de construction. Ces difficultés ont retardé certaines activités de construction sur le continent voir l'annulation de certains projets en 2020.

Sur une base annuelle, selon la même étude, le nombre total¹⁸ de projets a diminué de 14,8 % tandis que la valeur totale des projets a diminué de 19,8 % en 2020.

La pandémie de la COVID-19 a donc mis davantage en évidence les défis transfrontaliers de l'Afrique et sa dépendance vis-à-vis du commerce extérieur avec ses principaux partenaires commerciaux. Avec les perturbations que connaissent les économies et les industries africaines, la pandémie a renforcé le besoin de commerce intra-africain et d'intégration régionale. Actuellement, la part de l'Afrique dans les exportations intrarégionales est la plus faible au monde, par rapport aux autres régions. Il sera donc intéressant de suivre l'AfCFTA, qui a été lancée le 1er janvier 2021 après quelques retards dus à la pandémie, et son impact pour se remettre des effets économiques de la COVID-19 et pour mettre en place des chaînes d'approvisionnement régionales plus résistantes.

Par ailleurs, les investissements en infrastructure peuvent s'avérer essentiels pour relancer la croissance économique.

Dans de nombreux pays (notamment l'Afrique du Sud, le Nigeria et le Kenya), le BTP représente un axe majeur dans le plan de relance de l'économie. L'Afrique du Sud, par exemple, où la part des investissements

¹⁸ Les projets retenus dans l'étude Deloitte *Africa Construction Trends Reports 2020* doivent être évalués à plus de 50 MUSD, ont commencé à être exécutés, mais pas encore mis en service avant le 1er juin 2020.

dans les infrastructures dans le PIB a été de 18 % au cours des dernières années, a mis en place un plan de reconstruction et de relance économique qui vise à promouvoir la création d'emplois et à améliorer la croissance économique, principalement par le biais d'investissements dans les infrastructures et dans les industries de réseau. Le pays a introduit un fonds d'infrastructure d'État, qui devrait fournir un financement d'une valeur de 6 Mrds USD sur les 10 prochaines années.

V. Activité de TGCC

V.1 Présentation

Acteur majeur du secteur du BTP au Maroc, TGCC construit depuis plus de 30 ans des bâtiments dans plusieurs secteurs au Maroc et en Afrique : résidentiel, hôtelier, commercial, industriel ou encore administratif, des plus simples aux plus complexes. Le Groupe intervient aussi bien dans le gros œuvre que dans le second œuvre.

Le gros œuvre concerne les travaux de structure (constructions en béton, poutres, fondations, charpente, etc.), ouvrages de maçonnerie etc.

Le second œuvre concerne tous les métiers, autres que le gros œuvre, liés à la construction des bâtiments et notamment les lots techniques et les corps d'état architecturaux. Le second œuvre a été intégré depuis l'an 2000 dans les activités du Groupe.

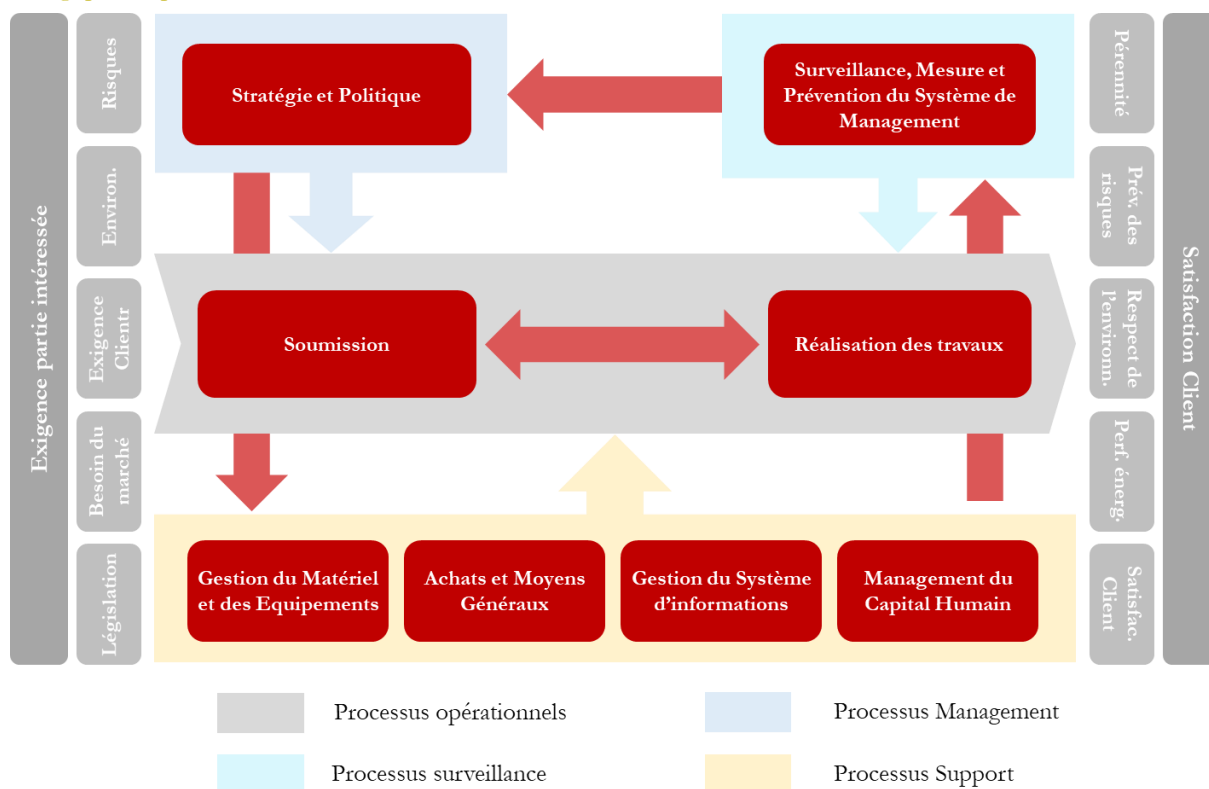
Avec près de 8.000 collaborateurs au Maroc et en Afrique subsaharienne et disposant d'un grand parc d'engins de construction (environ 1.200 engins), TGCC s'impose aujourd'hui en tant qu'acteur majeur au Maroc et compte à son actif plus de 1.000 projets et d'ouvrages d'envergure réalisés. Le Groupe capitalise, à son actif, de nombreuses références telles que l'extension du Terminal 1 de l'aéroport Mohammed V, la nouvelle gare ferroviaire de Casa Port, le grand stade de Tanger ou encore le grand théâtre de Casablanca.

Le développement à l'international représente l'un des enjeux majeurs actuels pour l'expansion du Groupe. L'Afrique subsaharienne étant au cœur de ses ambitions, TGCC s'inscrit ainsi dans le cadre de la coopération Sud-Sud prônée par le Royaume du Maroc. Cette performance est source de développement, d'emploi et d'innovation pour tous les territoires où le Groupe s'implante.

V.2 Cartographie des processus

Il existe quatre types de processus au sein de TGCC. Ces processus sont interconnectés et permettent de répondre aux exigences des différentes parties prenantes (clients, collaborateurs, environnement, etc.) tout en assurant une bonne gestion opérationnelle, financière et stratégique de la société.

Cartographie des processus de TGCC



Source : TGCC

V.2.1 Processus Opérationnels

Il s'agit de deux processus contribuant directement à la chaîne de valeurs :

- **Le Processus de Soumission** : permet de déterminer toutes les exigences spécifiées par le client en termes de délais, de prix, de la conformité des réalisations, etc. Il a pour but de remporter des marchés rentables permettant d'assurer la pérennité de TGCC.
- **Le Processus de Réalisation des travaux** : a pour objectif de réaliser, de manière efficace, les projets conformément aux exigences contractuelles, aux exigences internes et au règlement en vigueur.

V.2.2 Processus Support

Les Processus Support permettent aux processus opérationnels de se concrétiser dans les meilleures conditions. Il existe quatre volets liés au processus de support :

- **La gestion du matériel et des équipements** pour fournir aux collaborateurs le matériel et les équipements nécessaires pour mener à bien leurs projets, tout en optimisant les coûts et les délais et en respectant le cadre légal et réglementaire en vigueur.
- **La gestion des achats et moyens généraux** pour la mise à disposition aux entités du Groupe et aux différents chantiers, les produits et moyens nécessaires au fonctionnement des projets, ainsi que des prestataires externes qualifiés, tout en contribuant à la création de la valeur.
- **La gestion du système d'information** a pour rôle d'offrir aux entités internes des systèmes d'information performants, fiables, optimisés et sécurisés.
- **Le management du capital humain** a pour but de mettre à la disposition des entités du Groupe des ressources humaines habilitées et compétentes et d'assurer leur formation, leur rémunération et leur progression.

V.2.3 Processus Surveillance

Il s'agit de Systèmes de Management (SM) basés sur des données concernant : la gestion des non-conformités produits et celles relatives à la sécurité environnement, le suivi des fournisseurs et sous-traitants, la mesure satisfaction client (maîtrise d'ouvrage / maîtrise d'œuvre), les résultats de l'audit interne et le suivi des actions d'amélioration.

V.2.4 Processus Management

Le processus Management a pour rôle de dicter la politique du Groupe, d'établir la stratégie moyen et long terme dans le but de satisfaire les clients et les collaborateurs, et d'assurer une performance durable de TGCC ainsi que son développement au Maroc et à l'international.

V.3 Chaîne de valeur

La chaîne de valeur de TGCC se décompose en cinq parties :



Source : TGCC

V.3.1 Le processus de soumission

Le processus de soumission compte trois étapes : i) l'étude de faisabilité, ii) établissement et remise des offres et iii) notification / contractualisation.

V.3.1.1 Etudes de faisabilité

Les marchés décrochés par TGCC font l'objet de réponses aux appels d'offres publics et de consultations restreintes pour les clients privés. Le système de qualification des entreprises établi par le ministère de l'équipement restreint la consultation des appels d'offres publics aux entreprises de même catégorie que TGCC. De plus, TGCC dispose de la grande majorité des qualifications nécessaires lui permettant de soumissionner aux plus grands projets dans son secteur d'activité à l'échelle nationale. Cette liste est présentée dans la partie VIII Annexes du présent document.

V.3.1.2 Etablissement et remise des offres

L'ingénieur d'études de prix, sous la supervision du directeur des marchés et études, est responsable de :

- Coordonner et récupérer l'ensemble des informations nécessaires auprès des entités spécialisées concernées (consultation externe et interne) ;
- Préparer les dossiers relatifs à l'offre technique, financière et administrative ;
- Préparer le dépôt en se renseignant sur la date et les horaires de dépôt et en désignant un coursier ;
- Déposer l'offre formalisée contre accusé réception.

V.3.1.3 Notification et contractualisation

Les différentes étapes de la notification et contractualisation sont les suivantes :

- Négociation éventuelle avec le maître d'ouvrage ;
- Notification du marché et signature du contrat ou de la convention ;
- Récupération du marché ;

- Dépôt de la caution définitive ;
- Récupération de l'ordre de service.

V.3.2 Le transfert du projet

Les différentes étapes du transfert de projet sont les suivantes :

- Nomination du Directeur de Projet par le Directeur Général Adjoint Production ;
- Le responsable de l'appel d'offre et l'ingénieur d'études de prix assurent la réunion de transfert avec le directeur de projet nommé, tout en impliquant l'ensemble des parties prenantes ;
- La check-list de transfert est un élément de sortie de la réunion de transfert qui sera renseignée et signée par les différents acteurs de la réunion ;
- Le dossier de transfert sera transmis à l'issue de la réunion et constitue le point de départ/référence pour le Directeur de Projet.

V.3.3 La préparation du projet

La préparation des projets suit trois principaux axes : administratif, technique, et prévisionnel.

V.3.3.1 Préparation Administrative

La Direction de Production constitue l'organigramme définitif suite à la désignation de l'équipe en charge de l'exécution du projet. Avant de commencer les travaux, la Direction de Production effectue toutes les formalités administratives nécessaires.

V.3.3.2 Préparation Technique

L'Ingénieur en charge du chantier établit le plan d'installation de chantier et procède par la suite à sa mise en place y compris la sélection des laboratoires et du géomètre, l'étude d'exécution avec les bureaux d'études la fixation de la méthodologie d'exécution et le phasage du projet, l'établissement des différents plans qualités et l'établissement avec le maître d'ouvrage de la convention du compte prorata.

V.3.3.3 Budgétisation

L'ingénieur en charge du projet élabore le planning prévisionnel des travaux, celui-ci est soumis au maître d'ouvrage pour validation. Sur la base de ce planning et sous la supervision et validation du Service de Contrôle de Gestion, toutes les ressources nécessaires à la réalisation du projet sont quantifiées et valorisées. Par la suite, les prévisions de ressources sont transmises à la Direction Procurement et le Service Matériel pour consolidation.

Si des incidents (écarts, variations, etc.) sont constatés, le Service Contrôle de Gestion procède à l'actualisation des prévisions.

V.3.4 Réalisation et gestion des travaux

V.3.4.1 Gestion documentaire

La gestion du chantier nécessite l'échange constant de documents et de données qui doivent être collectés, stockés et organisés selon des rubriques administratives, financières, techniques et commerciales.

V.3.4.2 Exécution et suivi des travaux

Le Directeur de Projet supervise le *reporting* quotidien du chantier établi par le Conducteur de Travaux (suivi des effectifs, consommation de béton, ratio h/m³ ¹⁹, suivi des pannes, plans, procédures, accidents de travail, etc.). Le suivi hebdomadaire des travaux est réalisé au niveau des chantiers sous la supervision du Directeur de Projets. Une réunion hebdomadaire avec le client est réalisée.

¹⁹ Ratio permettant de suivre la productivité des ouvriers sur chantier en phase de réalisation des structures gros œuvre en divisant le nombre d'heures dépensés par les m³ de béton mis en œuvre

V.3.4.3 Contrôle et assurance qualité

Le suivi et le contrôle de la qualité se basent sur les éléments suivants :

- Mise en place d'un Plan d'Assurance Qualité et/ou un Plan de Contrôle Qualité adapté au projet, ce dernier étant obligatoire pour chaque chantier ;
- Réception des travaux conformément au PAQ et aux exigences du client ;
- Suivi des non-conformités et proposition des actions curatives et correctives ;
- Suivi des essais laboratoires.

V.3.4.4 Gestion de la performance

La gestion et le suivi de la performance sont assurés comme suit :

- Recensement exhaustif des dépenses et productions ;
- Analyse des écarts et des dérives ;
- Etablissement des différents *reportings* par chantier (P&L, carnet de commande, fiche projet, fiche TGCC, suivi de recouvrement, suivi de production, suivi de facturation, effectifs, etc.) ;
- Actualisation et mise à jour du reste à dépenser et à produire.

V.3.5 La clôture du projet

V.3.5.1 Clôture administrative et physique des contrats

Clôture physique

Les objectifs de la clôture physique sont les suivants :

- Assurer la résiliation des contrats d'abonnement (eau, électricité, internet...) ;
- Enlèvement de la palissade et de la base vie ;
- Rapatriement du matériel au dépôt ;
- Evacuation des déchets et nettoyage du chantier ;
- Passation avec le maître d'ouvrage (remise des clés).

Clôture administrative

La clôture administrative nécessite les éléments suivants :

- Copie de l'assurance décennale ;
- Copie des PV des réceptions définitives ;
- Dossier des métreurs signés par la maîtrise d'œuvre ;
- Copie de l'ensemble des plans de recollement ;
- Réception des fonds de fouilles ;
- Rapport de synthèse des essais de laboratoire ;
- Plans architecturaux ;
- Plans « bon pour exécution » ;
- Assurance décennale.

V.3.5.2 Opérations préalables à la réception

Les opérations préalables à la réception sont les suivantes :

- Centralisation et regroupement des listes de réserves émanant des intervenants du projet ;
- Planification des levées de réserves ;
- Exécution des travaux des levées de réserves ;
- Constats des levées de réserves avec les intervenants du projet, actés notamment avec des PV.

V.3.5.3 Retour d'expérience fin de projet

A la fin du projet, le Directeur de Projet réalise et enregistre une évaluation du projet au niveau de la fiche d'évaluation. On y retrouve essentiellement les points forts et les points sensibles en termes financiers, techniques et vis-à-vis de la sous-traitance du projet. La Direction des Marchés capitalise sur ces données pour améliorer les prestations et les réponses aux appels d'offre reçus.

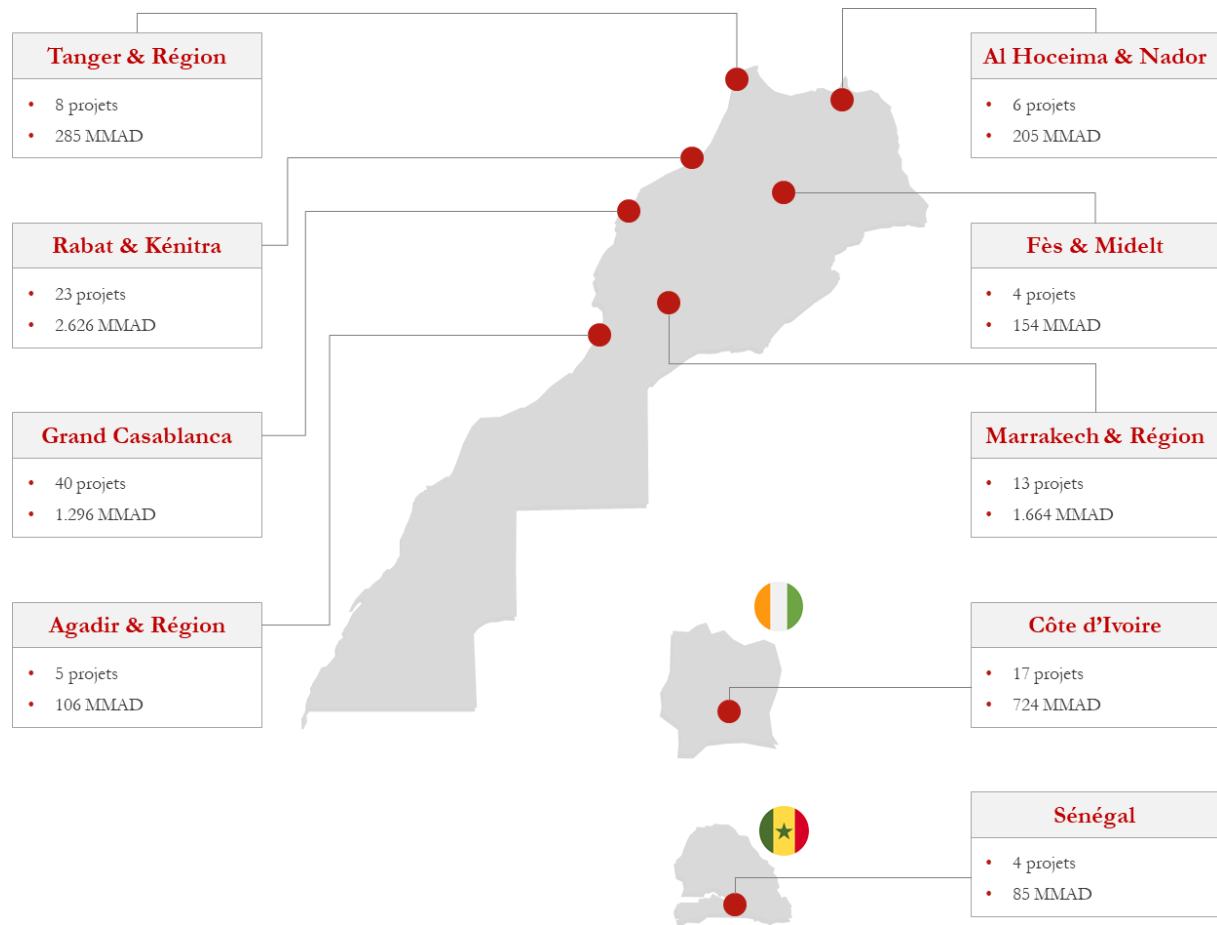
V.4 Activité

TGCC dispose d'une expérience de près de trente ans dans le domaine de la construction et a accompagné à ce titre différents clients publics et privés opérant dans de nombreux secteurs et dans des zones géographiques diversifiées.

Avec près de 120 projets en cours au Maroc et à l'international au 30 juin 2022, TGCC s'impose comme acteur majeur du secteur du BTP au Maroc.

V.4.1 Cartographie du carnet de commande du Groupe TGCC

Cartographie du carnet de commande du Groupe TGCC au 30 juin 2022 (projets de construction)

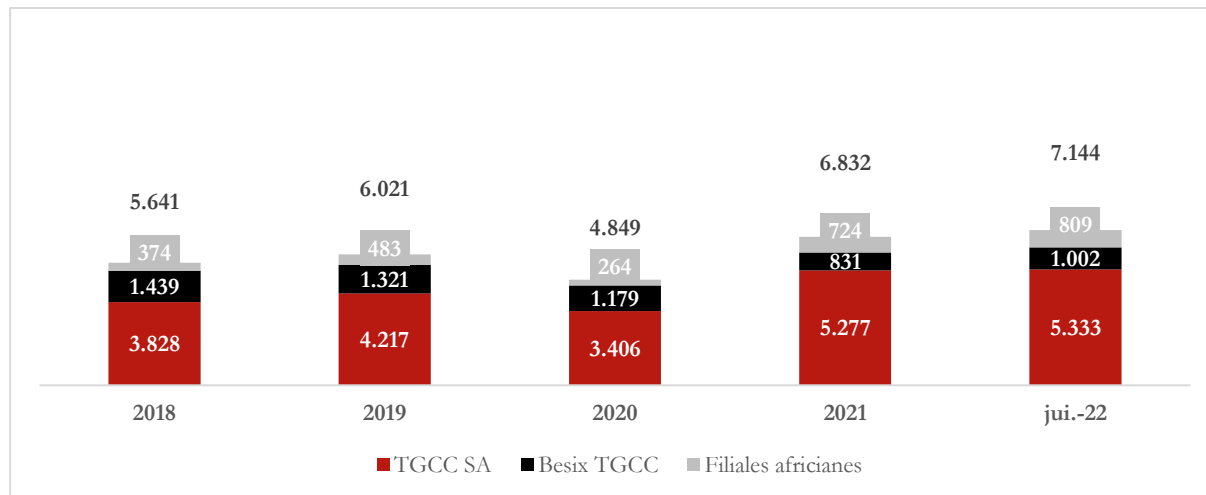


Source : TGCC

V.4.2 Evolution du carnet de commande sur la période 2018 – S1 2021

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du carnet de commande du Groupe TGCC sur la période 2018 – juin 2022 :

Evolution du carnet de commande du Groupe TGCC sur la période 2018 – 2021 (base annuelle) et sur le premier semestre 2022 – en MMAD



Source : TGCC

Le carnet de commande total du Groupe TGCC atteint 6 021 MMAD au terme de l'exercice 2019, soit une hausse de 6,8% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution est portée par le renforcement de la prise de commande en 2019, notamment dans les secteurs de l'hôtellerie et des bureaux.

A fin 2020, le carnet de commande total du Groupe a baissé de 19,5%, ce qui s'explique par une faible prise de commande sur l'année 2020 du fait de la crise sanitaire de la COVID-19.

Porté par la reprise économique, le carnet de commande a bondi de 20,1% par rapport à fin 2020, pour s'établir à 5 822 MMAD au terme de juin 2021. Cette reprise concerne la majorité des secteurs d'activité (hôtellerie, industrie, infrastructure, etc.).

A fin 2021, le carnet de commande total est de 6.832 MMAD en augmentation de 1.983 MMAD (+41%) par rapport à 2020.

Enfin, au 30 juin 2022, le carnet de commande enregistre une augmentation 312 MMAD pour s'établir à 7.144 MMAD. Cette augmentation est déclinée comme suit :

- +171 MMAD sur le carnet de commande de BESIX TGCC ;
- +85 MMAD sur le carnet de commande des filiales africaines ;
- +56 MMAD sur le carnet de commande de TGCC S.A.

A noter que la société BESIX TGCC étant consolidée par intégration proportionnelle, le carnet de commande capté par TGCC et présenté dans le graphique ci-dessus est proratisé à 45% (correspondant au pourcentage de détention de TGCC SA dans BESIX TGCC).

Le tableau ci-dessous présente les 10 principaux projets de TGCC au 30 juin 2022 :

En valeurs	Secteur	Carnet de commande au 30/06/2022 (MMAD HT)	% total carnet de commande (*)	Montant total du projet (MMAD HT)	Date de début du projet	Etat d'avancement	Nature des travaux
Projet 1	Hôpitaux	649	9%	649	attente ordre de service	0%	Gros Œuvre
Projet 2	Hôtellerie	550	8%	550	attente ordre de service	0%	Tous corps d'état
Projet 3	Ecoles et Universités	545	8%	860	10/09/2021	37%	Tous corps d'état
Projet 4	Résidentiel	284	4%	284	10/05/2022	0%	Tous corps d'état
Projet 5	Hôtellerie	222	3%	622	03/09/2018	64%	Tous corps d'état
Projet 6	Hôtellerie	207	3%	294	06/12/2019	30%	Tous corps d'état
Projet 7	Développements à usage mixte	205	3%	232	25/04/2022	11%	Gros Œuvre
Projet 8	Hôtellerie	183	3%	1.147	04/09/2018	84%	Tous corps d'état
Projet 9	Ecoles et Universités	162	2%	284	09/08/2021	43%	Tous corps d'état
Projet 10	Infrastructu re / Génie Civil	135	2%	138	18/03/2022	3%	Tous corps d'état
Total Top 10 projets		3.141	44,0%	5.060			

Source : TGCC

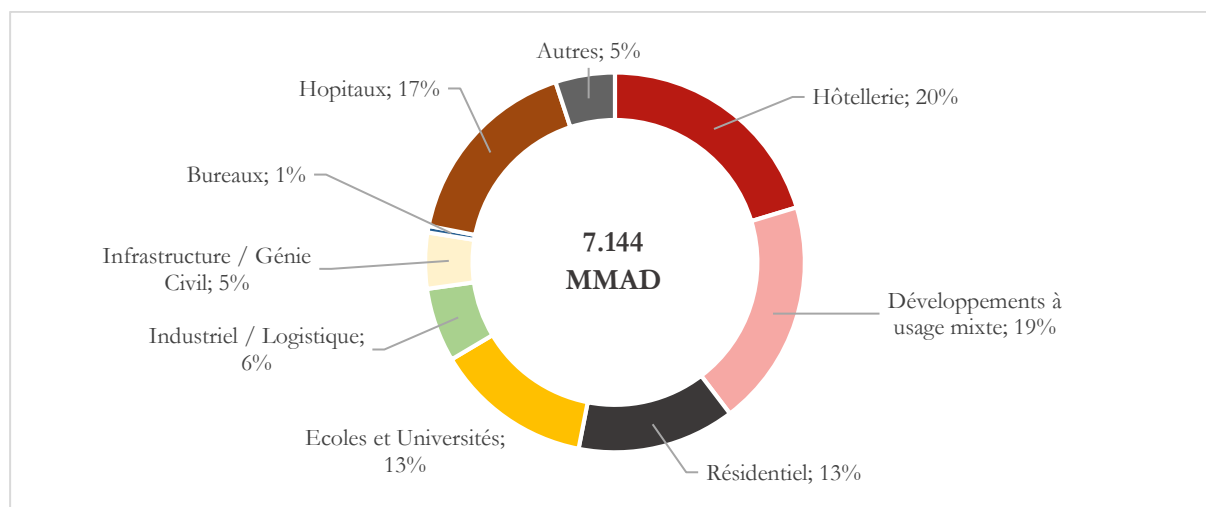
(*) : Carnet de commande consolidé au 30.06.2021

Le top 10 des projets représentent 44,0% du carnet de commande à fin S1 2022.

V.4.3 Répartitions du carnet de commandes du Groupe TGCC

V.4.3.1 Répartition sectorielle

Répartition sectorielle du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2022 (projets de construction)



Source : TGCC

Le carnet de commandes du Groupe TGCC est réparti sur différents secteurs d'activité au 30 juin 2022.

L'hôtellerie arrive en tête avec un carnet de commande de 1.452 MMAD (soit 20% du total) grâce notamment aux projets Hôtel Bowling Bengueri, Hôtel Saint-Regis, Arzana Rabat et Ksar Elbahr.

Les développements à usage mixte, portés par la tour Mohammed VI, occupe la deuxième position du carnet de commande (1.381 MMAD).

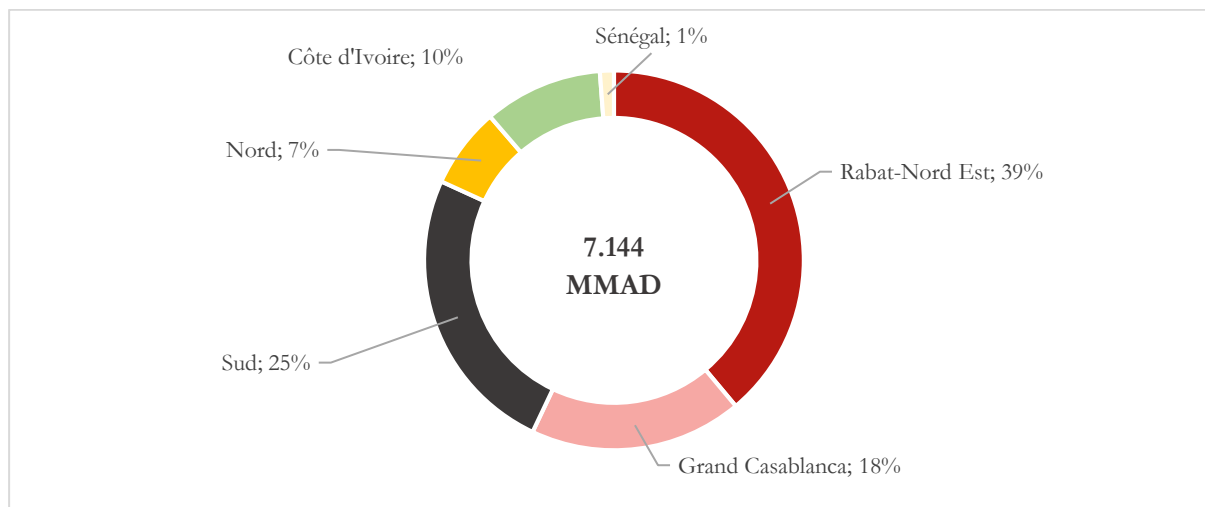
Le secteur résidentiel avec un carnet de commande de 959 MMAD concentre 13% du carnet de commande à fin juin 2022. Parmi les projets d'envergure du secteur résidentiel figurent les projets Villa Benuerir, Villa Biarritz et le complexe résidentiel Dar Bouazza.

Les écoles et les universités occupent la 4^{ème} place au niveau du carnet de commande, un volume global estimé à 958 MMAD, grâce notamment à la Business School UM6P Benguerir, la Cité des Métiers et des Compétences ainsi que d'autres projets universitaires en Côte d'Ivoire.

V.4.3.2 Répartition géographique

Le carnet de commande du Groupe est réparti sur les principales villes du Royaume, ainsi que sur la Côte d'Ivoire et le Sénégal qui représentent 11% du carnet de commande à fin juin 2022.

Répartition géographique du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2022 (projets de constructions)



Source : TGCC

Répartition du carnet de commande au Maroc

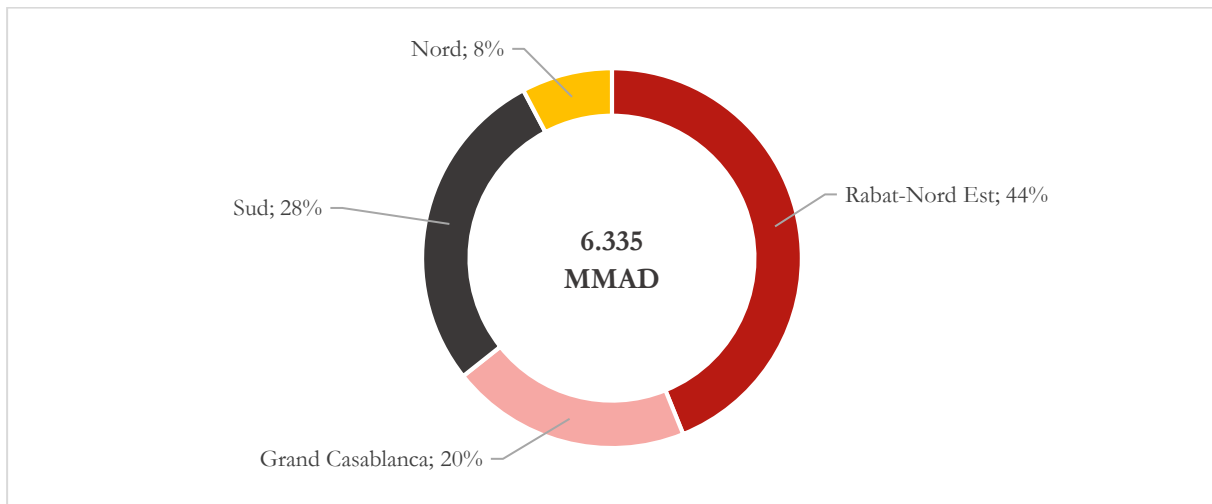
La région Rabat-Nord Est, qui regroupe Rabat, Fès et Kenitra concentre la plus grande partie du carnet de commande du Groupe au Maroc (39%), portée la tour Mohammed VI, ainsi que par d'autres projets tels que l'hôtel Arzana et le complexe résidentiel Almenzah.

Le Grand Casablanca occupe la deuxième position (18%) avec un carnet de commande de 1.295 MMAD.

La région Sud, composée de Marrakech, Agadir, Benguerir, Taghazout, Safi et Youssoufiya, enregistre un carnet de commandes total de 1.770 MMAD.

Enfin, la région Nord compte un carnet de commandes de 490 MMAD à fin juin 2022. Cette région regroupe les villes suivantes : Tanger, Assilah, M'diq, Fnideq, Hoceima et Nador.

Répartition géographique du carnet de commandes au Maroc du Groupe TGCC au 30 juin 2021 (projets de constructions)



Source : TGCC

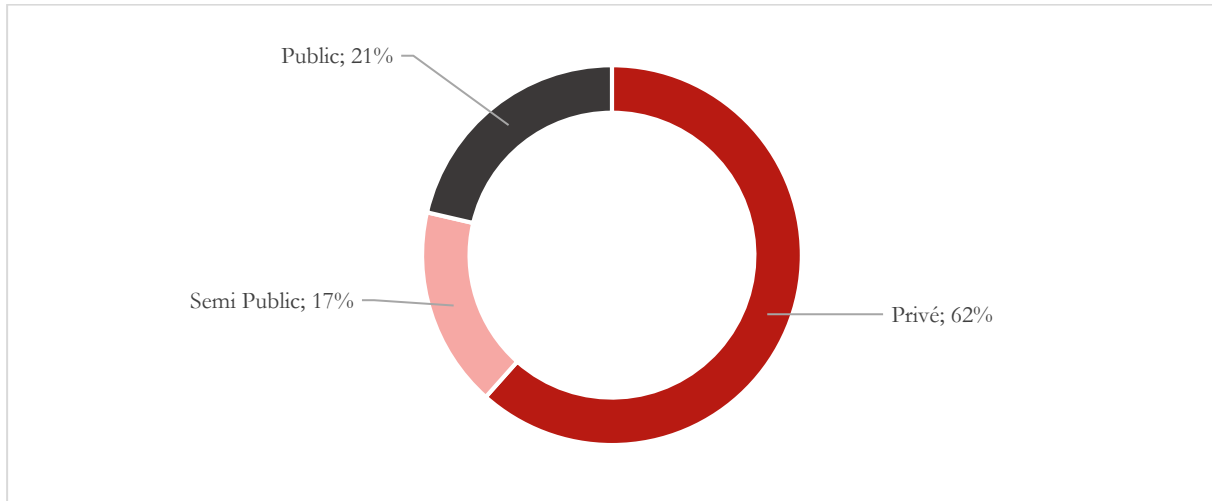
Répartition du carnet de commandes à l'international

Au 30 juin 2022, la Côte d'Ivoire concentre 89% du carnet de commandes du Groupe à l'étranger, tandis que le Sénégal en représente 11%.

En effet, le Groupe a décidé dans le futur de centraliser ses activités en Afrique de l'Ouest en créant un hub à Abidjan qui permettra d'adresser des marchés sur toute la région et de centraliser son encadrement.

V.4.3.3 Répartition par type de clients

Répartition par type de client du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2022 (projets de construction)

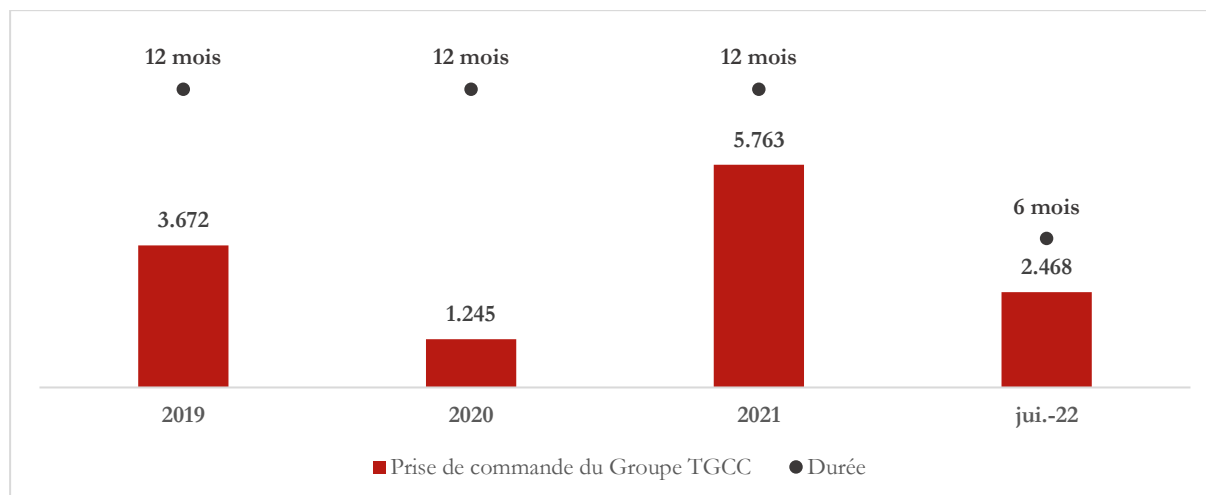


Source : TGCC

Les clients privés représentent 62% du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2022. Les clients publics en représentent 21%, alors que les clients semi-publics, correspondant essentiellement à des institutions financières de développement, affichent une part de 17%.

Evolution de la prise de commande du Groupe TGCC la période 2019 – 2021 et sur le premier semestre 2022

Evolution de la prise de commande du Groupe TGCC sur la période 2019 – 2021 (base annuelle) et sur le premier semestre 2022



Source : TGCC

Après une légère hausse en 2019 (+7,3%), la prise de commande a enregistré une chute de 66,1% en 2020 dans un contexte de crise sanitaire marqué par l'arrêt de nombreux chantiers et le report de plusieurs projets. La prise de commande au titre de l'année 2021 s'élève à 5.763 MMAD en augmentation de 4.581 MMAD marquant ainsi une reprise importante de l'activité.

Au premier semestre de l'année 2022, la prise de commande du Groupe TGCC est estimée à 2.468 MMAD.

V.4.3.4 Principaux clients de TGCC

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux clients de TGCC en 2021 :

Client	Part du chiffre d'affaires consolidé 2021 (en KMAD)	Part du chiffre d'affaires consolidé 2021 (en %)	Type de client	Terme de paiements octroyés aux clients* (en nombre de jours)
Client 1	521.954	14%	Privé	30 Jours
Client 2	231.250	6%	Semi-public	30 Jours
Client 3	132.902	4%	Privé	30 Jours
Client 4	116.539	3%	Privé	60 Jours
Client 5	98.503	3%	Privé	60 Jours
Client 6	89.474	2%	Privé	30 Jours
Client 7	85.781	2%	Public	30 Jours
Client 8	83.444	2%	Privé	60 Jours
Client 9	76.436	2%	Public	30 Jours
Client 10	75.647	2%	Public	60 Jours
Total top 10 clients	1.511.931	42%		

Source : TGCC

(*) : Délai de paiement à partir de la date à laquelle la facture est émise

En 2021, les 10 principaux clients²⁰ de TGCC SA ont représenté 42% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC.

Les 3 principaux clients sont issus du secteur privé et semi public et ont représenté 24% du chiffre d'affaires.

Les délais de paiement de TGCC SA octroyés au top 10 clients varient entre 30 et 60 jours à compter de la date de facturation.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux clients de TGCC en S1 2022 :

Client	Part du chiffre d'affaires consolidé S1 2022 (en KMAD)	Part du chiffre d'affaires consolidé S1 2022 (en %)	Type de client	Terme de paiement octroyés aux clients (en nombre de jours)
SADV - Société d'Aménagement et de Développement Vert	451.343	20%	Semi public	30
Arzana Investment Holding Corporation	253.024	11%	privé	30
Client 3	88.723	4%	privé	30
Client 4	82.547	4%	public	60
Client 5	68.101	3%	privé	60
Client 6	66.861	3%	Semi public	30
Client 7	63.061	3%	Semi public	60
Client 8	57.445	3%	privé	60
Client 9	48.522	2%	privé	60
Client 10	47.631	2%	privé	60
Total top 10 clients	1.227.259	55%		

Source : TGCC

En S1 2022, les 10 principaux clients²¹ de TGCC SA ont représenté 42% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC.

Les 3 principaux clients sont issus du secteur privé et semi public et ont représenté 35% du chiffre d'affaires en S1 2022.

Les délais de paiement de TGCC SA octroyés au top 10 clients varient entre 30 et 60 jours à compter de la date de facturation.

SADV est un opérateur semi public spécialisé dans le développement de territoires durables, il représente 20% du chiffre d'affaires en S1 2022.

Arzana Investment Holding Corporation est un opérateur privé dans la construction, l'aménagement des hôtels et sites touristique, il représente 11% du chiffre d'affaires en S1 2022.

Il est à noter que les termes de paiement octroyés aux clients sont définis contractuellement.

Les termes de paiement octroyés à l'ensemble des clients.

Dans le cadre des contrats de construction, TGCC et ses filiales de construction émettent les factures au fur et à mesure de l'exécution des travaux que le marché soit forfaitaire ou au mètre. Les décomptes accompagnés des attachements sont validés par l'architecte, le bureau d'études et le maître d'ouvrage. Sur la

²⁰ Principaux clients en termes de chiffre d'affaires 2021

²¹ Principaux clients en termes de chiffre d'affaires S1 2022

base de ces décomptes, sont préparés des factures conformes au contrat. Les paiements sont effectués selon les termes du contrat (virement, chèque, effet) et ils varient entre 30 jours et 90 jours.

V.4.3.5 Évolution du chiffre d'affaires du Groupe TGCC

L'analyse des différents éléments du chiffre d'affaires est présentée au niveau de la Partie IV – Situation Financière

Chiffre d'affaires par activité

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé par activité du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Travaux publics et du bâtiment	2.996.490	2.254.865	-24,7%	3.581.051	58,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>98,6%</i>	<i>99,0%</i>	<i>0,4 pt</i>	<i>98,8%</i>	<i>-0,2 pt</i>
Fabrication de matériaux de construction	35.875	5.365	-85,0%	5.788	7,9%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,9 pt</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,1 pt</i>
Sous-traitance des lots Second Œuvre	7.099	17.976	>100,0%	38.665	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,6 pt</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,3 pt</i>
Chiffre d'affaires	3.039.465	2.278.206	-25,0%	3.625.503	59,1%

Source : TGCC

Sur la période étudiée :

- Les travaux publics et du bâtiment représentent : 98,8% du chiffre d'affaires consolidé ;
- La fabrication de matériaux de construction représente : 0,5% du chiffre d'affaires consolidé ;
- La sous-traitance des lots second d'œuvres représente : 0,7% du chiffre d'affaires consolidé.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires par activité en S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Travaux publics et du bâtiment	1.154.929	2.206.074	91,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>98,6%</i>	<i>98,5%</i>	<i>-0,1 pt</i>
Fabrication de matériaux de construction	3.245	8.108	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,1 pt</i>
Sous-traitance des lots Second Œuvre	13.003	25.540	96,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,0 pt</i>
Chiffre d'affaires	1.171.177	2.239.722	91,2%

Source : TGCC

Chiffre d'affaires par zone géographique

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Maroc	2.893.056	2.184.413	-24,5%	3.367.134	54,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>95,2%</i>	<i>95,9%</i>	<i>0,7 pt</i>	<i>92,9%</i>	<i>-3,0 pts</i>
Côte d'Ivoire	145.423	74.364	-48,9%	236.889	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-1,5 pt</i>	<i>6,5%</i>	<i>3,3 pts</i>
Gabon	-	102	100,0%	21.425	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pt</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,6 pt</i>
Sénégal	985	19.327	>100,0%	54	-99,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,8 pt</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,8 pt</i>
Chiffre d'affaires	3.039.465	2.278.206	-25,0%	3.625.503	59,1%

Source : TGCC

Le Groupe TGCC réalise en moyenne 5,4% de son chiffre d'affaires à l'étranger sur la période 2019-2021, principalement en Côte d'Ivoire (6,5% du chiffre d'affaires en 2021) et au Gabon (0,6% du chiffre d'affaires en 2020).

Analyse de la période 2019-2020

Les principales observations sur la période 2019-2020 sont les suivantes :

- Les activités du Groupe au Maroc et en Côte d'Ivoire ont fortement baissé (respectivement -24,5% et -48,9% de baisse de chiffre d'affaires), conséquence de la pandémie de la COVID-19 ;
- Le Sénégal a vu son chiffre d'affaires augmenter en 2020 suite à l'avancement des travaux sur le projet Hôtel Azalai.

A fin 2020, le ratio [achats consommés / chiffre d'affaires] du Groupe s'établit à 72,8%, en hausse de 4,2 pts par rapport à 2019.

Analyse de la période 2020-2021

Sur la période 2020-2021 :

- Les activités du Groupe au Maroc a progressé de 54,1% grâce à un rythme d'exécution soutenu et le démarrage de nouveaux projets (M Avenue, Rabat Square, CHU Agadir, Tour ANP, etc.) ;
- L'activité du Groupe en Côte d'Ivoire a augmenté de manière significative de 162.525 MMAD, cette évolution est notamment liée à l'exécution des projets des Universités et des Héliports ;
- La dynamique au Sénégal s'accélère avec le démarrage de nouveaux projets résidentiels ;
- Les activités de TGCC au Gabon sont en standby depuis quelques années en attente de nouveaux projets.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Maroc	1.071.659	2.122.740	98,1%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>91,5%</i>	<i>94,8%</i>	<i>3,3 pts</i>
Côte d'Ivoire	95.273	101.379	6,4%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>8,1%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-3,6 pts</i>
Sénégal	4.244	15.603	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,3 pts</i>
Chiffre d'affaires	1.171.177	2.239.722	91,2%

Source : TGCC

Au niveau national, le chiffre d'affaires est en hausse de 3,3 pts sur le S1 2022. Parmi les principaux projets ayant contribué à cette hausse : L'Université Mohammed VI de Benguerir, Hôtel Arzana Viceroy, Centre des Métiers et des Compétences, Hôtel Ksar El Bahr, etc.

Le Groupe TGCC a réalisé 5,2% de son chiffre d'affaires à l'étranger en S1 2022, contre 8,5% en S1 2021. Cette baisse est due à la régression chiffre d'affaires de la Côte d'Ivoire (4,5% du chiffre d'affaires sur le S1 2021 vs. 8,1% en S1 2021).

Chiffre d'affaires par secteur

Le tableau ci-dessous présente la répartition sectorielle du chiffre d'affaires du Groupe TGCC sur la période 2019 – S1 2022 :

En % du CA consolidé	2019	2020	2021	S1 2022
Hôtellerie	13 %	10 %	20 %	18 %
Développements à usage mixte	13 %	17 %	7 %	8 %
Résidentiel	27 %	27 %	21 %	11 %
Ecoles et Universités	2 %	4 %	16 %	29 %
Industriel / Logistique	18 %	13 %	11 %	14 %
Infrastructure / Génie Civil	13 %	10 %	7 %	8 %
Bureaux	6 %	13 %	11 %	3 %
Hopitaux	6 %	5 %	6 %	8 %
Autres	2 %	1 %	2 %	1 %
Total	100 %	100 %	100 %	100 %

Source : TGCC

VI. Approvisionnement

VI.1 Politique d'approvisionnement du Groupe

La politique d'approvisionnement de TGCC s'applique à l'ensemble des entités du groupe et a pour objectif de :

- S'assurer que les achats correspondent à des besoins réels ;
- Faire en sorte que les achats soient préalablement budgétisés et fassent l'objet de suivi ;
- Bénéficier de conditions d'achats avantageuses ;
- Sécuriser l'acheminement, l'affectation et la mise à la consommation des approvisionnements.

Cette politique se base sur certaines règles de gestion définies par la Direction du Contrôle Interne et la Direction des Achats :

- Avant le lancement des chantiers, un budget et un planning prévisionnel par catégorie d'achat sont établis. Ces estimations permettent de suivre et de contrôler les dépenses pendant l'avancement des chantiers ;
- Les fournisseurs consultés doivent être référencés au niveau de la base de données fournisseurs tenus par la Direction des Achats ;
- Le responsable des achats se doit de procéder à la consultation du stock disponible avant toute passation de commande, notamment pour les produits stockables ;
- Les articles non référencés doivent faire l'objet d'une demande de création de référence, qui est par la suite validée par les personnes habilitées et transmises à la Direction Achats pour traitement ;
- La direction achats se doit de procéder à la consultation de trois fournisseurs au minimum (quel que soit le montant de l'engagement) ;
- Toute marchandise non conforme au niveau de la qualité doit être immédiatement retournée au fournisseur, et ne peut en aucun cas être intégrée dans le stock ;
- Lorsque la quantité livrée est supérieure à la quantité commandée, une régularisation des bons de commande est exigée ;
- Lorsque la quantité livrée est inférieure à la quantité commandée, le gestionnaire de l'approvisionnement se doit de créer une demande d'achat complémentaire générant un nouveau bon de commande. Ce dernier doit être soumis au même processus de validation que le bon de commande initial ;
- L'achat de gré à gré, qui vise à retenir un fournisseur ou un prestataire de service sans mise en concurrence, doit faire l'objet d'une demande de dérogation préalablement signée par le PDG ;
- Tous les bons de commandes doivent être établis et signés en double exemplaire, le premier est à remettre au fournisseur et le deuxième est à archiver au niveau de la Direction des Achats.

VI.2 Principaux intrants et leurs importances dans la structure des coûts

Les principaux intrants du Groupe TGCC incluent les matériaux de menuiserie, béton, acier, poutrelles, plomberie, électricité, etc.

Le tableau ci-dessous présente l'importance relative des principaux intrants par rapport au total des achats consommés sur la période (2019 – S1 2022) :

	2019	2020	2021	S1 2022
Sous-traitance - Menuiserie	7%	9%	9%	8%
Sous-traitance - Plomberie	8%	8%	7%	6%
Sous-traitance - Ferrailage	5%	10%	7%	6%
Sous-traitance - Electricité	9%	8%	6%	9%

Source : TGCC

VI.3 Principaux fournisseurs du Groupe

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux fournisseurs du Groupe en 2021 :

Client	Montant des approvisionnements (en KMAD)	Part des approvisionnements (en % des achats consommés)	Termes de paiement des fournisseurs (en nombre de jours)	Intrants
Fournisseur 1	97.860	4%	60 Jours	Plomberie Et Climatisation / sous-traitance
Fournisseur 2	85.862	3%	60 Jours	Revêtement / sous-traitance
Fournisseur 3	77.260	3%	90 Jours	Construction métallurgique
Fournisseur 4	66.963	3%	90 Jours	Matériaux de Construction
Fournisseur 5	53.893	2%	90 Jours	Ferrailage pour béton
Fournisseur 6	47.538	2%	90 Jours	Electricité / sous-traitance
Fournisseur 7	46.826	2%	30 Jours	Menuiserie Bois / sous-traitance
Fournisseur 8	33.623	1%	30 Jours	Carburant & Lubrifiant
Fournisseur 9	31.844	1%	60 Jours	Menuiserie Aluminium
Fournisseur 10	29.676	1%	60 Jours	Menuiserie Aluminium
Total top 10 fournisseurs	571.345	22%		

Source : TGCC

En 2021, les 10 principaux fournisseurs ont représentés 22% du total des achats, alors que le top 3 en a représenté 10%.

Les produits et services fournis par les principaux fournisseurs sont divers : béton, acier, poutrelles, plomberie, électricité, etc.

Les délais de paiement des principaux fournisseurs varient entre 30 jours et 90 jours.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux fournisseurs du Groupe en S1 2022 :

Fournisseurs	Montant des approvisionnements (en KMAD)	Part des approvisionnements (en % des achats consommés)	Termes de paiement des fournisseurs (en nombre de jours)	Intrants
Fournisseur 1	60.490	4%	60 Jours	Matériaux de Construction
Fournisseur 2	48.270	3%	60 Jours	Plomberie Et Climatisation / sous-traitance
Fournisseur 3	45.640	3%	60 Jours	Electricité / sous-traitance
Fournisseur 4	45.248	3%	30 Jours	Menuiserie Bois / sous-traitance
Fournisseur 5	42.882	3%	90 Jours	Construction métallurgique
Fournisseur 6	39.239	2%	60 Jours	Electricité / sous-traitance

Fournisseur 7	35.541	2%	60 Jours	Electricité / sous-traitance
Fournisseur 8	32.024	2%	90 Jours	Plomberie Et Electricité / sous-traitance
Fournisseur 9	29.014	2%	60 Jours	Revêtement / sous-traitance
Fournisseur 10	28.804	2%	60 Jours	Revêtement / sous-traitance
Total top 10 fournisseurs	407.153	24%		

Source : TGCC

En S1 2022, les 10 principaux fournisseurs ont représentés 24% du total des achats, alors que le top 3 en a représenté 9%.

Les produits et services fournis par les principaux fournisseurs sont divers : béton, acier, poutrelles, plomberie, électricité, etc.

Les délais de paiement des principaux fournisseurs varient entre 30 jours et 90 jours.

Il est à noter que les termes de paiement octroyés par les fournisseurs sont définis contractuellement.

VI.3.1.1 Les termes de paiement octroyés par les fournisseurs

Les termes de paiement octroyés par les fournisseurs sont précisés avant la conclusion de toute transaction. Le délai de paiement varie entre 30 jours et 90 jours. Quand le délai n'est pas convenu avec les fournisseurs, il est fixé automatiquement à 60 jours.

Les méthodes de règlements sont les prélèvements, les virements, les chèques et les effets.

VII. Informations environnementales et sociales

VII.1 Environnement

TGCC s'appuie sur une méthodologie axée sur le développement durable, et prend en considération l'aspect environnemental dans toutes les phases de production et réalisation de ses projets. La démarche stratégique tenue par TGCC en matière de RSE est basée sur des valeurs d'éthique permettant de renforcer son engagement environnemental et sa culture orientée client.

VII.1.1 Normes et objectifs de développement durable à moyen terme

Système de management intégré (QSE)

TGCC est certifiée²² depuis 2018 selon les normes ISO 9001 V2015, ISO 14001 V2015 et ISO 45001 V2018. Le système de management intégré a permis de mettre en place une dynamique de gestion basée sur :

- L'analyse des opportunités, des risques et des impacts ;
- L'identification des parties prenantes et de leurs attentes ;
- La définition d'une stratégie réfléchie
- La déclinaison de cette stratégie en politique et objectifs opérationnels ;
- La mise en place de dispositifs de mesure et de surveillance de la performance : indicateurs, évaluation, audit interne ;
- L'élaboration et la mise en œuvre des plans d'actions d'amélioration ;
- La revue des résultats et l'amélioration continue des performances sur l'ensemble des champs traités par les démarches.

La mise en place d'un système de management environnemental et social (SMES)

TGCC a mis en place un système de management environnement et social basé sur les standards de la Société Financière Internationale. Les principaux objectifs de ce système sont les suivants :

- La mise en place d'un système d'évaluation et de gestion des risques et des impacts environnementaux et sociaux ;
- Le suivi de la main-d'œuvre et des conditions de travail ;
- La prévention et la diminution de la pollution ;
- Le suivi de la santé, sécurité et sûreté des communautés ;
- La conservation de la biodiversité et la gestion durable des ressources naturelles ;
- La préservation du patrimoine culturel.

L'obtention de nouvelles certifications liées au développement durable de TGCC

Dans une démarche d'amélioration continue, TGCC a défini la santé et la sécurité de ses collaborateurs et la protection de l'environnement comme des piliers de sa stratégie de développement. Cette volonté se traduit par l'obtention de la norme ISO 14001 pour la protection de l'environnement ainsi que par un second projet de certification : la norme OHSAS 18001, système de management de la santé et de la sécurité au travail. De plus, TGCC envisage de mettre en place une démarche RSE « Responsabilité Sociétale de l'Entreprise » selon la norme ISO 26000. Ces certifications visent à apporter une garantie sur la performance

²² Les certifications ISO 9001 V2015, ISO 14001 V2015 et ISO 45001 V2018 sont valables jusqu'au 24 octobre 2021. Ces dernières sont actuellement en cours de renouvellement.

globale et durable de l'entreprise et concrétiseront ainsi les efforts entrepris par l'ensemble des collaborateurs pour faire de TGCC une référence dans le secteur du BTP.

VII.1.2 Mesures mises en place pour minimiser les impacts environnementaux de TGCC

En cohérence avec les normes citées ci-dessus, TGCC promeut le respect de l'environnement avec des pratiques opérationnelles rigoureuses et des mesures visant à limiter la consommation de l'eau, de l'énergie, des matières premières ainsi qu'une meilleure gestion des déchets.

Ces mesures commencent par l'utilisation d'équipements et matériels économes en eau et énergie au niveau des chantiers, tels que les panneaux photovoltaïques et les lampes à basse consommation. Le Groupe assure la surveillance des différents équipements en installant des compteurs généraux et divisionnaires d'électricité et eau sur l'ensemble des chantiers. Un suivi hebdomadaire des consommations d'eau et d'électricité est effectué à travers des fiches de relevés où l'on retrouve des diagrammes de consommations par exemple.

Suite à cela, les installations subissent des vérifications et des maintenances régulières, notamment pour vérifier la puissance de souscription électrique ou encore la fermeture des vannes d'eau. Une intervention corrective immédiate a lieu en cas de surconsommation.

Par ailleurs, TGCC sensibilise les parties prenantes à l'utilisation rationnelle de l'eau et l'énergie au niveau des chantiers, et ce à travers des affiches, des livrets etc.

Consommation en eau

Le tableau ci-dessous présente la consommation d'eau de TGCC SA lors des trois derniers exercices.

	2019		2020		2021	
	KMAD	m³	KMAD	m³	KMAD	m³
Consommation d'eau	2.389	1.430	2.765	1.188	5.022	124.352

Source : TGCC

Consommation d'énergie

Le tableau ci-dessous présente la consommation d'énergie de TGCC SA lors des trois derniers exercices.

	2019		2020		2021	
	KMAD	KWh	KMAD	KWh	KMAD	KWh
Consommation d'électricité	8.701	53.625	8.830	55.406	9.993	1.699.963

Source : TGCC

Consommation d'hydrocarbure et lubrifiant

Le tableau ci-dessous présente la consommation de TGCC SA en hydrocarbures et lubrifiants lors des trois derniers exercices.

	2019	2020	2021
Consommation d'hydrocarbure et lubrifiant	39.881	23.543	46.598

Source : TGCC

Mesures de gestion et d'élimination des déchets

TGCC prend en considération l'aspect environnemental lors de l'exécution de ses travaux. Pour ce faire, la Société applique la règle des trois R dans toutes les phases de réalisation de ses projets. Cette règle permet

une meilleure gestion des produits en fin de vie et des déchets qui en découlent, le but étant de minimiser leur apparition à la source et de favoriser leur recyclage. La règle des trois R peut être résumée comme suit :

- Réduction des déchets et des ressources utilisées : le but étant de réduire la quantité de produits qui arrivent en fin de vie ;
- Réutilisation des matériaux : réutiliser des produits ou certaines de leurs parties qui deviendraient autrement des déchets ;
- Recyclage des matériaux : recycler les matières premières.

Par ailleurs, la loi 28-00 relative à la gestion des déchets au Maroc arrête les règles et les principes fondamentaux qui se rapportent à la gestion des déchets et à leur élimination. Sur la base de cette loi, la Société assure la collecte, le tri et le traitement des déchets selon le tableau de classification des déchets. TGCC a établi un contrat cadre avec une entreprise de gestion des déchets agréée par l'Etat pour assurer la gestion des déchets générés par ses activités. On distingue quatre types de déchets, à savoir :

- **Les déchets ménagers** : déchets issues des ménages, notamment des cités ouvrières ; les communes assurent la gestion de ce type de déchet en les acheminant vers les décharges publiques ;
- **Les déchets inertes** : tout déchet qui ne produit pas de réaction physique ou chimique, tels que les déchets provenant de l'exploitation des carrières, des mines, des travaux de démolition, de construction ou de rénovation, et qui n'est pas constitué ou contaminé par des substances dangereuses ou par d'autres éléments générateurs de nuisances. Ces déchets sont envoyés vers des décharges publiques autorisées ;
- **Les déchets industriels** : tout déchet résultant d'une activité industrielle, agro-industrielle, artisanale ou d'une activité similaire, tel que le bois, l'acier, le carton ou le plastique ; TGCC s'assure au maximum de la réutilisation des déchets industriels ou de leur recyclage dans d'autres processus ;
- **Les déchets dangereux** : toutes formes de déchets qui, par leur nature dangereuse, toxique, réactive, explosive, inflammable, biologique ou bactérienne, constituent un danger pour l'équilibre écologique tels que fixé par les normes internationales ; TGCC a également mandaté un organisme de transport et de traitement agréé par l'Etat pour la gestion des déchets dangereux.

Chaque chantier dispose d'une zone de stockage des déchets avec un tri sélectif. Les déchets, selon leur nature, sont transportés par les entreprises agréées tout en assurant une traçabilité depuis la collecte jusqu'au traitement. Les documents permettant la traçabilité des déchets générés par TGCC sont :

- **Le bon d'enlèvement** : document numéroté précisant la date de l'opération, la nature et le numéro de nomenclature ainsi que les quantités et les différentes destinations des déchets récupérés ;
- **Le bordereau de suivi des déchets** : document permettant d'assurer la traçabilité et le suivi de chaque catégorie de déchet, depuis son enlèvement jusqu'à son élimination ;
- **Le certificat d'élimination** : document cacheté et signé relatif aux déchets dangereux attestant que les déchets ont été éliminés dans le strict respect des exigences réglementaires en vigueur au Maroc ;
- **Le tableau de bord mensuel de la production des déchets** : document récapitulatif de la production des déchets fournis par mois.

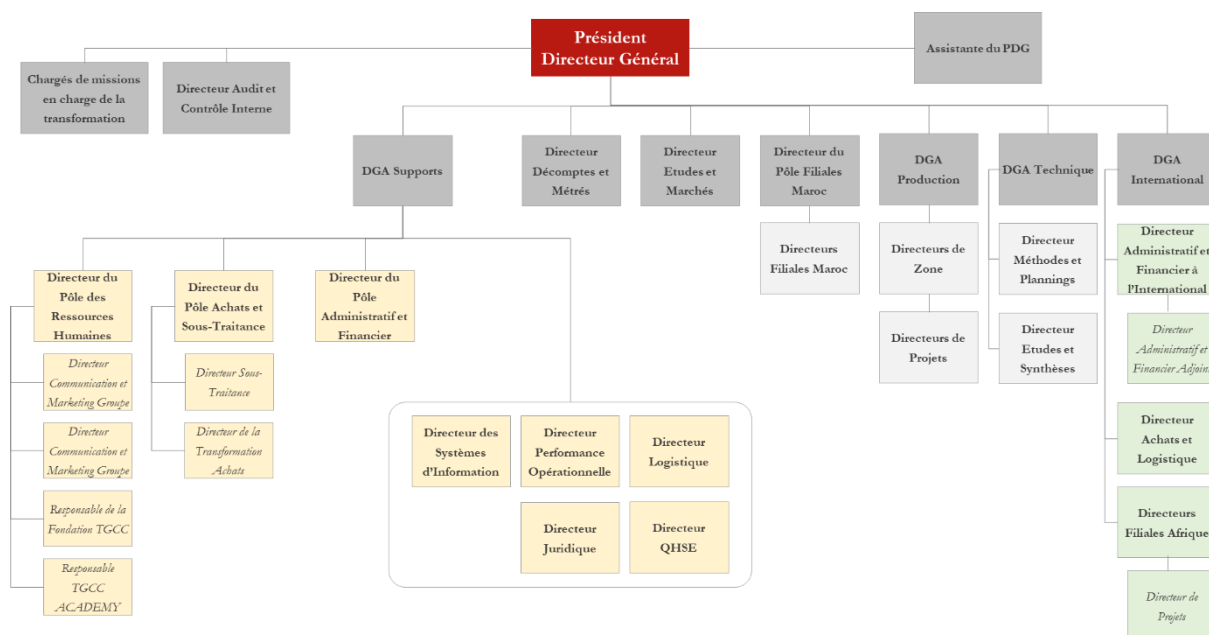
VII.1.3 Litiges ou poursuites relatives à des problématiques d'ordre environnemental

Lors des trois derniers exercices, TGCC n'a fait l'objet d'aucun litige ou poursuite relatifs à des problématiques d'ordre environnemental.

VII.2 Social

VII.2.1 Organigramme fonctionnel de TGCC

L'organigramme fonctionnel du Groupe TGCC au 30 juin 2022 est présenté ci-dessous :



Source : TGCC

Pôles	Missions
Direction Audit et Contrôle Interne	- Elaborer des missions d'audit interne régulières sur l'ensemble des départements de TGCC SA et de ses filiales - Examiner la fiabilité et l'objectivité de l'information financière ainsi que les moyens utilisés pour identifier, mesurer, classer et présenter ces informations - Examiner les systèmes établis en vue d'assurer le respect des politiques de gestion, des procédures, lois et représentations légales - Faire des appréciations, des recommandations sur le contrôle interne déjà en place et des pistes d'amélioration
Direction Pôle des Ressources Humaines	- Mettre à la disposition des entités du Groupe des ressources humaines habilitées et compétentes - Assurer leur formation, leur rémunération et leur progression - Assurer la relation avec les partenaires sociaux - Veiller à la conformité aux règles légales et aux meilleures pratiques en termes de gestion du personnel
Direction Pôle Administratif & Financier	- Assurer la bonne gestion administrative du Groupe - Gérer la liquidité et la trésorerie du Groupe - Contrôler la rentabilité et la solvabilité des différentes entités - S'assurer du respect des normes comptables et des règles fiscales en vigueur - Contribution au reporting du Groupe
Direction Contrôle de Gestion	- Élaborer, proposer et animer le processus et les tableaux de suivi budgétaire de l'ensemble des entités du Groupe - Élaborer, proposer et animer le processus et les tableaux de bord de contrôle de gestion opérationnel nécessaire à chaque entité du groupe

	• Identifier et veiller à la qualité et à la robustesse des indicateurs et des informations contribuant au système d'information du contrôle de gestion, en collaboration avec chacune des entités concernées • Réaliser les études financières et économiques demandées par la direction • Analyser et interpréter mensuellement la performance des projets
Direction Communication et Marketing Groupe	• Mettre en place un plan de communication annuel pour les entités du groupe qui fixe à la fois les objectifs et les guidelines dans des champs d'activité diversifiés : édition (plaquettes de présentation, outils commerciaux...), web (responsabilité des sites internet), événementiel (salons, team building ...), relations publiques (conférences, soirées...), relations presse (contacts journalistes), sponsoring ... • Supervision de l'élaboration et le respect des budgets de communication des différentes entités du Groupe
Direction Logistique	• Assurer la disponibilité des ressources en équipement nécessaires aux chantiers opérés par le groupe dans les meilleures conditions de fiabilité, de délai, de coûts et de disponibilité • Gérer le parc matériel du groupe (acquisition, location, gestion du stock du matériel, outillage et pièces de rechanges, etc.) • Assurer une maintenance prédictive, préventive et curative du matériel • Gérer les différents ateliers de production et de maintenance
Direction des Systèmes d'Informations	• Offrir aux entités internes des systèmes d'information performants, fiables, optimisés et sécurisés.
Direction Pôle Achats et Approvisionnements	• Proposer et déployer des processus permettant d'identifier les besoins en approvisionnements (matériaux, matériels) et en prestations de sous-traitance, tout en se concertant avec les entités concernées et en respectant orientations stratégiques du groupe
Direction Pôle Développement	• Détecter, étudier, proposer et planifier les nouvelles opportunités de développement et d'investissements, en accord avec les orientations stratégiques • Veiller à l'élaboration des travaux de cession, d'acquisition, et d'intégration des nouvelles filiales au sein du Groupe • Élaborer le plan quinquennal glissant, les plans d'actions annuels et les budgets d'investissement et de fonctionnement
DGA Production	• Assurer les réalisations de l'ensemble des marchés de construction du groupe dans les meilleures conditions de qualité, de délais et de coûts • Suivre la réalisation des projets de bout en bout (étude, programmation, réalisation, livraison, facturations, recouvrement, retour d'expérience, etc.), en étroite collaboration avec les différentes entités du groupe • Veiller à la cohésion des équipes, à l'intégration des nouvelles recrues, à l'encadrement des responsables et au développement de leurs capacités

	• Veiller à la mise en œuvre de l'ensemble des articulations entre les directions de production et les entités de support et de développement
Direction Méthodes et Plannings	• Proposer et déployer des processus d'expression des besoins en approvisionnements (matériaux, matériel, sous-traitance, etc.), en concertation avec les entités concernées et en conformité avec les orientations stratégiques du Groupe • S'assurer que les standards constructifs sont bien appliqués à l'échelle de tous les chantiers • Elaborer les plannings des projets et assurer leur suivi, dans le but d'appréhender les besoins d'approvisionnement en matériaux et en matériels et de détecter les anomalies potentielles (écarts significatifs entre montants budgétés et approvisionnement, etc.)
Direction Etudes & Synthèses	• Piloter toutes les activités d'étude et synthèse aussi bien en phase appel d'offre qu'en suivi de projet • Définir le mode constructif le plus optimal tenant compte des données à disposition de la direction logistique • Superviser les livrables des études des projets et réalisation de la synthèse
Direction Pôle International	• Mettre en œuvre la stratégie du Groupe à l'international • Assurer la gestion de l'ensemble des filiales du Groupe à l'étranger • Veiller à l'élaboration et au respect des bonnes pratiques de gouvernance pour toutes les filiales internationales du Groupe • Contribuer à la détection des opportunités d'investissement à l'international et préparer les dossiers d'aide à la décision
Direction Pôle Etudes et Marchés	• Assurer le développement du portefeuille de marchés de l'entreprise • Participer à l'élaboration et à la mise en œuvre des orientations commerciales du Groupe : segments de marché, catalogue, politique tarifaire, etc. • Professionnaliser les études de prix nécessaires à la réponse aux appels d'offres, • Négocier au mieux les termes des contrats et veiller à la protection juridique et commerciale de l'entreprise
Chargé de mission en charge de la transformation	• Implémenter la stratégie du Groupe au niveau de la digitalisation et de la transformation • Développer, standardiser et améliorer en continu les processus liés à la gestion de projet, notamment la documentation, le reporting, tout en assurant le suivi de la qualité, des coûts et des délais • Interventions directes auprès de directeurs régionaux ou des directeurs de projets • Interventions indirectes pour le compte de directions supports pour un suivi transversal du portefeuille de projets

Source : TGCC

VII.2.2 Politique de gestion des ressources humaines

Acteur du développement au Maroc, TGCC a la responsabilité et l'ambition de développer un modèle social performant tout en fédérant ses collaborateurs autour de 4 valeurs fortes : (i) la qualité, (ii) l'intégrité, (iii) l'ambition et (iv) l'excellence. La politique des ressources humaines de TGCC est fondée essentiellement sur :

- La prévention ;
- La sécurité ;
- La formation continue ;
- La diversité des profils ;
- Le bien-être au travail ;
- Le respect des droits sociaux.

L'équipe des ressources humaines s'appuie principalement sur les éléments suivants pour la gestion du capital humain :

- La maîtrise des besoins en recrutement à court, moyen et long termes ;
- L'identification des hauts potentiels en vue de les valoriser et les accompagner dans leur plan de carrière ;
- La mise en place d'un système d'intégration pour les nouveaux collaborateurs ;
- La mise en place d'une grille de rémunération cohérente avec le niveau de qualification et de responsabilité de chacun ;
- La mise en place d'un système d'évaluation annuelle permettant d'apprécier les performances et les compétences de chaque collaborateur ;
- La communication en interne en continu, via l'intranet « BINATNA », permettant de garder un climat social sain.

VII.2.3 Climat social & culture de TGCC

Le Groupe TGCC veille à maintenir un climat social sain dans l'ensemble de ses équipes, notamment avec la mise en place d'un Code de Bonne Conduite et la création d'une adresse mail dédiée aux réclamations des collaborateurs. Cette adresse mail est exploitée uniquement par la DRH afin de signaler tout comportement non-conforme au Code de Bonne Conduite.

Par ailleurs, l'engagement des collaborateurs ainsi que leur adhésion aux valeurs de TGCC contribuent considérablement au climat social sain du Groupe, ce qui est également observable lors des évaluations annuelles des collaborateurs.

VII.2.4 Politique de recrutement

TGCC s'engage dans une démarche de recrutement visant l'égalité des chances et la pratique de non-discrimination sous toutes ses formes, aussi bien dans la rédaction des offres d'emploi que dans les thèmes abordés durant les entretiens de recrutement.

Par ailleurs, TGCC s'engage à accompagner l'ensemble de ces nouveaux collaborateurs dans leur prise de fonction, avec notamment :

- Une check-list d'intégration : rencontres planifiées avec les collaborateurs, visite médicale, sensibilisation QHSE etc. ;

- Nomination de tuteurs, notamment pour les recrutements liés au programme « Pépinière TGCC²³ » ;
- Une fiche de poste détaillée ;
- Un guide d'accueil digital ;
- Un code de bonne conduite.

VII.2.5 Politique de rémunération

Les principaux objectifs de la politique de rémunération du Groupe sont les suivants :

- Attirer des candidats et contribuer au développement de la marque employeur TGCC ;
- Motiver et fidéliser les collaborateurs ;
- Assurer l'équité entre les différents collaborateurs, notamment en minimisant les écarts de rémunération entre ceux qui présentent des compétences comparables.

Depuis 2018, les évaluations annuelles ont été mises en place de manière à mesurer la contribution du collaborateur selon :

- La tenue de poste qui donne lieu à une augmentation éventuelle ;
- La performance qui permet d'octroyer des primes.

En 2021 et afin d'améliorer le processus de rémunération du Groupe, il a été décidé par la Direction des Ressources Humaines de mandater le cabinet SYNAXIS pour la mise en place d'un système de classification des emplois et la définition d'une politique de rémunération. La démarche envisagée repose sur les trois axes suivants :

- L'élaboration d'un référentiel des emplois ;
- La mise en place d'une classification des emplois ;
- La définition d'une politique de rémunération.

Ce système est en cours d'implémentation en 2022.

VII.2.6 Politique en matière de gestion des carrières

La politique en matière de gestion des carrières se base essentiellement sur l'anticipation de l'évolution des carrières professionnelles à travers la mise en place d'un système d'évaluation annuelle visant à :

- Établir les objectifs annuels de travail ;
- Évaluer les résultats des collaborateurs ;
- Évaluer les compétences des collaborateurs ;
- Établir les plans d'actions pour assurer leur développement, notamment à travers des formations.

VII.2.7 Plan de formation

L'identification des besoins en formation est essentiellement issue de la déclinaison des axes stratégiques et de développement émis par la Direction Générale et des évaluations annuelles de performance. Il en ressort une ingénierie de formation qui sera déployée tout au long de l'année suivant un planning précis. D'autres formations non planifiées peuvent émaner des différentes entités afin de combler un écart ou développer des compétences et connaissances particulières.

A noter que les formations non efficaces ou non réalisées peuvent faire l'objet d'une revue au niveau du plan de formation. Ainsi, certaines d'entre elles peuvent évoluer ou être déplanifiées.

²³ Pépinière TGCC est un programme pensé par la Direction Générale et dédié exclusivement aux jeunes ingénieurs sortis d'école. Il a pour objectif de recruter de jeunes ingénieurs, leur proposer des programmes d'intégration spécifiques et de les accompagner dans leur montée en compétence avec un suivi et une étude de satisfaction.

Par ailleurs, TGCC veille à l'accessibilité des formations pour tous ses collaborateurs (toutes catégories confondues). Il existe deux types de formations :

- Les formations internes dispensées par les collaborateurs « référents » qui excellent dans un domaine précis (technique, sécurité, environnement, etc.) ;
- Les formations externes dispensées par des prestataires choisis selon des critères bien définis, à savoir le domaine d'activité, les expériences, les références et les curriculums vitae des différents intervenants.

Une équipe dédiée aux formations est tenue à la bonne exécution du plan de formation ainsi que leur suivi (évaluations à chaud, évaluations à froid, logistique et coordination).

Pour ses 30 ans, TGCC s'est lancée dans un projet ambitieux : la création d'un institut de formation. Ce projet s'inscrit dans le cadre d'une priorité stratégique de la Direction Générale dont les objectifs sont les suivants :

- Transmission des savoir-faire clés entre collaborateurs ;
- Intégration et formation des nouveaux collaborateurs ;
- Valorisation des seniors ;
- Professionnalisation des équipes ;
- Diversification de l'activité en monétisant le catalogue de formation auprès de l'écosystème.

Le projet a été lancé en septembre 2021 suite à la sélection d'un cabinet externe pour la mise en place et l'accompagnement du projet. La phase 1 du projet est actuellement en cours.

Les tableaux ci-dessous présentent le nombre de formations, le nombre d'heures et le nombre de bénéficiaires par axe de formation sur la période 2019 - 2021 :

Axe de formation	2019		
	Nombre de formation	Nombre d'heures de formation	Nombre de bénéficiaire
Qualité	4	64	39
Technique	5	160	50
Sécurité et environnement	22	312	321
Management	2	16	24
Langues	-	-	-
Total	33	552	434

Source : TGCC

Axe de formation	2020		
	Nombre de formation	Nombre d'heures de formation	Nombre de bénéficiaire
Qualité	2	16	14
Technique	2	16	17
Sécurité et environnement	25	304	325
Management	2	24	20
Langues	1	40	1
Total	32	400	377

Source : TGCC

Axe de formation	2021		
	Nombre de formation	Nombre d'heures de formation	Nombre de bénéficiaire
Qualité	11	44	95
Technique	2	312	19
Sécurité et environnement	61	752	714
Management	1	4	12
Langues	-	-	-
Total	75	1.112	840

Source : TGCC

VII.2.8 Mesures prises pour l'égalité entre les femmes et les hommes

La promotion du statut de la femme dans le secteur du bâtiment reste généralement limitée aux postes de conducteur de travaux et ingénieurs. Ce constat s'applique au Maroc et à l'étranger.

Au sein de TGCC, les postes occupés par les femmes sont essentiellement liés aux services supports, à savoir les métiers liés à la finance, aux ressources humaines, aux achats et QHSE (Qualité, Hygiène, Sécurité et Environnement).

Au vu des freins liés au secteur d'activité et à l'environnement social, TGCC œuvre constamment dans le cadre de ses recrutements à privilégier les femmes pour les postes suivants : directeur de projets, ingénieur travaux, ingénieur méthode et planning, ingénieur étude et synthèse, métreur, conductrice de travaux et d'autres métiers liés à l'environnement et la sécurité sur les chantiers comme les responsables HSE,

superviseur et animatrices HSE (Hygiène, Sécurité et Environnement). De plus, le Groupe s'engage à maintenir l'équité salariale entre les femmes et les hommes, qu'il considère comme un fondement essentiel de l'égalité professionnelle.

TGCC a également prévu de mettre en place une politique d'accompagnement de proximité de la hiérarchie afin de promouvoir le statut de la femme dans le secteur du BTP et plus particulièrement sur les chantiers. L'ambition du Groupe à long terme est d'intégrer les femmes dans les métiers où elles sont majoritairement exclues, tels que les manœuvres, les maçons, les boiseurs et les ferrailleurs.

Le tableau suivant présente le nombre de femmes faisant partie du Groupe TGCC :

	2019	2020	2021
Nombre de femmes	113	115	189

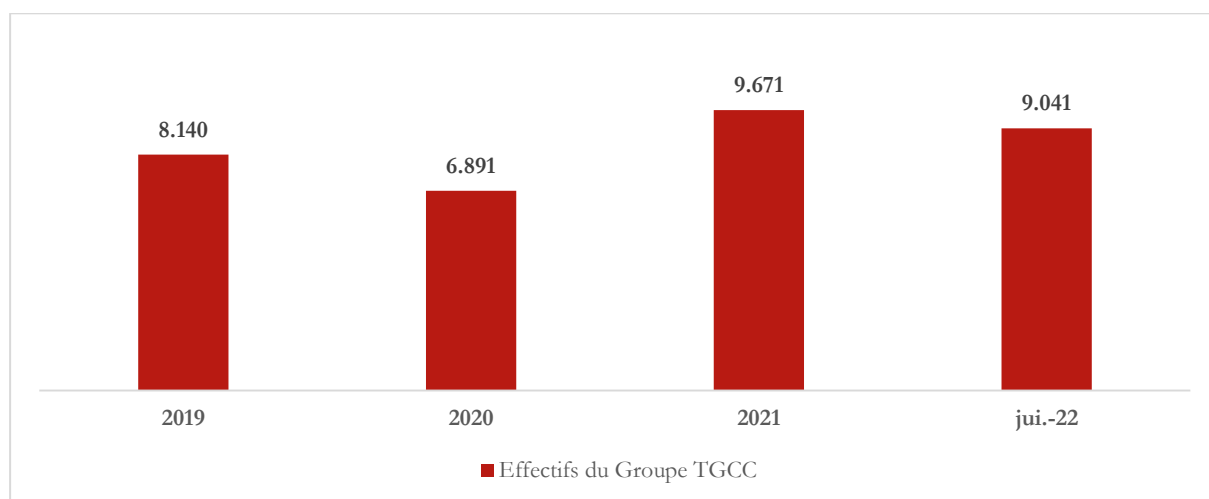
Source : TGCC

VII.2.9 Schéma d'intéressement et de participation du personnel

Les intéressements du personnel accordés par TGCC sont les primes de performance découlant des évaluations annuelles de performance. La prime de performance est calculée sur la base des objectifs prédéfinis d'un commun accord entre l'évalué et l'évaluateur lors de l'année N-1. A l'instar de ces évaluations, un comité de rémunération statue sur la répartition de ces primes.

VII.2.10 Effectifs

L'histogramme suivant présente l'évolution de l'effectif global du Groupe TGCC entre 2019 et S1 2022 :



Source : TGCC

Entre 2019 et 2021, l'effectif global du Groupe TGCC a connu une décroissance annuelle moyenne de 9,0%. Il s'élève à 9.671 personnes à fin 2021 contre 8.140 personnes à fin 2019. La décroissance constatée en 2020 s'explique par la baisse de l'activité suite à la pandémie de la COVID-19. A fin juin 2022, l'effectif global du Groupe TGCC s'établit à 9.041 personnes, une variation reflétant la reprise de l'activité au niveau du Groupe.

VII.2.10.1 Répartition de l'effectif par direction

Le tableau ci-dessous détaille l'effectif global du Groupe TGCC par direction sur la période 2019 - S1 2022 :

Effectifs	2019	2020	2021	jui-22	Var 19-20	Var 20-21	Var 21-S1 22
Direction générale en charge de la production	5.787	4.831	5.002	4.847	-16,5%	3,5%	-3,1%
Direction pôle études et marchés	32	30	37	37	-6,3%	23,3%	0,0%
Direction générale	3	4	3	3	33,3%	-25,0%	0,0%
Direction pôle international	341	378	250	310	10,9%	-33,9%	24,0%
Direction pôle technique	6	5	7	7	-16,7%	40,0%	0,0%
Direction général en charge du support	1.971	1.643	4.372	3.837	-16,6%	166,1%	-12,2%
Effectif global	8.140	6.891	9.671	9.041	-15,3%	40,3%	-6,5%

Source : TGCC

L'effectif global du Groupe TGCC diminue de 15,3% en 2020 puis affiche une hausse de 40,3% pour s'établir à 9.671 personnes à fin 2021.

A fin du premier semestre 2022, l'effectif global se situe à 9.041 en baisse de 6,5% par rapport à 2021.

A noter que la Direction Production contient 54% de l'effectif global à fin juin 2022.

VII.2.10.2 Répartition de l'effectif par nature du contrat de travail

Le tableau ci-après présente la répartition de l'effectif global du Groupe TGCC par filiale et par nature du contrat de travail sur la période 2019 – S1 2022 :

Entité	Année	CDI	CDD	Effectif total
TGCC	2019	985	6.127	7.112
	2020	917	5.096	6.013
	2021	1.036	7.431	8.467
	S1 2022	1.045	6.574	7.619
TGCC Sénégal	2019	1	-	1
	2020	5	1	6
	2021	14	-	14
	S1 2022	28	1	29
TGCC Côte d'Ivoire	2019	99	235	334
	2020	86	281	367
	2021	187	40	227
	S1 2022	192	79	271
TGCC Gabon	2019	2	-	2
	2020	-	-	-
	2021	-	-	-
	S1 2022	-	-	-
Emene Préfa	2019	66	-	66
	2020	65	-	65
	2021	90	-	90
	S1 2022	96	-	96
BESIX TGCC	2019	53	-	53

	2020	59	-	59
	2021	65	-	65
	S1 2022	69	-	69
Oxy Revet	2019	15	552	567
	2020	12	364	376
	2021	27	706	733
	S1 2022	33	677	710
Infinite	2019	-	-	-
	2020	-	-	-
	2021	17	51	68
	S1 2022	37	203	240
Arte Lignum	2019	5	-	5
	2020	5	-	5
	2021	7	-	7
	S1 2022	7	-	7

Source : TGCC

NB : Les CDI des filiales africaines comprennent les ouvriers marocains expatriés ainsi que les locaux.

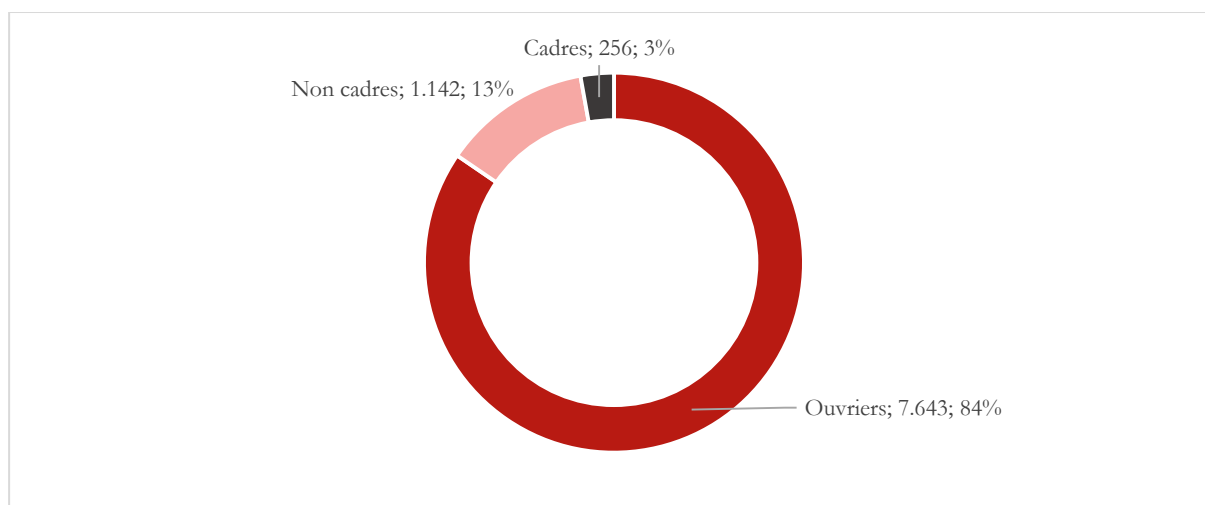
Compte tenu de la nature des activités et de la taille de chaque société, les effectifs de TGCC et ses filiales sont variables et les emplois à durée déterminée occupent une place prépondérante au niveau de l'effectif global, ces derniers représentent 83,3% de l'effectif global à fin juin 2022.

Le nombre de CDD (contrat à durée déterminée) baisse en 2020 (-17,0%) puis marque une reprise de 43,3% à fin 2021 pour s'établir à 8.228. A fin du premier semestre 2022, le nombre de CDD s'établit à 7.534, en hausse de 8,4% par rapport à fin 2021.

Le nombre de CDI (contrats à durée indéterminée) a baissé de 17,0% en 2020 puis marque une hausse de 25,6% pour s'établir à 1.443 à fin 2021. A fin du premier semestre 2022, le nombre de CDI s'établit à 1.507, contre soit une hausse de 4,4% par rapport à fin 2021.

VII.2.10.3 Répartition de l'effectif par catégorie et par genre

La répartition de l'effectif global par catégorie au 30 juin 2022 se présente comme suit :



Source : TGCC

Compte tenu de la nature de l'activité de TGCC, les ouvriers représentent la majorité des effectifs du Groupe, totalisant ainsi 84% des collaborateurs à fin juin 2022. La part des effectifs non-cadres et cadres affichent respectivement 13% et 3% de l'effectif global du Groupe TGCC.

Le tableau ci-dessous détaille l'effectif global par catégorie (cadres, non-cadres et ouvriers) et par genre pour chaque filiale sur la période 2019 – S1 2022 :

Entité	Année	C*	NC*	O*	Femmes	C*	NC*	O*	Hommes	Effectif global	Taux d'encadrement
TGCC	2019	29	44	13	86	132	780	6.114	7.026	7.112	2%
	2020	31	40	15	86	109	737	5.081	5.927	6.013	2%
	2021	44	51	59	154	145	796	7.372	8.313	8.467	2%
	S1 2022	45	56	56	157	145	799	6.518	7.462	7.619	2%
TGCC Sénégal	2019	-	-	-	-	1	-	-	1	1	0%
	2020	1	1	-	2	2	2	-	4	6	50%
	2021	1	-	-	1	-	5	8	13	14	7%
	S1 2022	1	-	1	2	-	10	17	27	29	3%
TGCC Côte d'Ivoire	2019	2	7	-	9	23	69	233	325	334	7%
	2020	3	10	-	13	19	81	254	354	367	6%
	2021	-	3	12	15	8	36	168	212	227	4%
	S1 2022	-	3	21	24	8	44	150	202	226	4%
TGCC Gabon	2019	1	-	-	1	-	1	-	1	2	0%
	2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
	2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
	S1 2022	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
Emene Préfa	2019	1	1	-	2	11	7	46	64	66	18%
	2020	2	-	-	2	10	5	48	63	65	18%

	2021	2	-	-	2	5	8	75	88	90	8%
	S1 2022	2	-	-	2	9	5	80	94	96	11%
BESIX TGCC	2019	6	7	-	13	19	21	-	40	53	47%
	2020	5	5	-	10	21	28	-	49	59	44%
	2021	5	7	-	12	25	28	-	53	65	46%
	S1 2022	6	7	-	13	27	29	-	56	69	48%
Oxy Revet	2019	-	-	-	-	1	14	552	567	567	0%
	2020	-	-	-	-	-	12	364	376	376	0%
	2021	-	-	-	-	3	24	706	733	733	0%
	S1 2022	-	2	-	2	3	28	677	708	710	0%
Infinite	2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
	2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0%
	2021	4	-	-	4	4	9	51	64	68	12%
	S1 2022	3	3	-	6	9	22	203	234	240	5%
Arte Lignum	2019	2	-	-	2	1	2	-	3	5	60%
	2020	2	-	-	2	1	2	-	3	5	60%
	2021	1	-	-	1	2	4	-	6	7	43%
	S1 2022	1	-	-	1	2	4	-	6	7	43%

Source :
TGCC

NB : Concernant BESIX TGCC, il s'agit uniquement des salariés avec un contrat BESIX TGCC, les salariés TGCC SA refacturés apparaissent au niveau de TGCC SA.

(*) C : Cadres ; NC : Non Cadres ; O : Ouvriers

Les filiales comptent traditionnellement une forte représentativité masculine.

Le Groupe met en œuvre des mesures pour assurer l'égalité entre les femmes et les hommes. Ces mesures sont détaillées dans la section « VI.2.8 Mesures prises pour l'égalité entre les femmes et les hommes ».

VII.2.10.4 Répartition de l'effectif par ancienneté

Le tableau ci-dessous présente la répartition de l'effectif global en fonction du nombre d'années d'ancienneté sur la période 2019 – S1 2022 :

Entité	Année	< 2 ans	> 2 ans ≤ 5 ans	> 5 ans ≤ 12 ans	entre 12 et 20 ans	> 20 ans	Effectif global
TGCC	2019	6.403	241	359	92	17	7.112
	2020	5.238	249	394	113	19	6.013
	2021	7.652	237	406	146	26	8.467
	S1 2022	6.813	212	404	156	34	7.619
TGCC Sénégal	2019	1	-	-	-	-	1
	2020	4	-	1	1	-	6
	2021	10	1	2	1	-	14
	S1 2022	25	1	2	1	-	29
TGCC Côte d'Ivoire	2019	300	27	7	-	-	334

	2020	295	59	13	-	-	367
	2021	115	86	25	1		227
	S1 2022	160	83	24	4		271
TGCC Gabon	2019	-	2	-	-	-	2
	2020	-	-	-	-	-	-
	2021	-	-	-	-	-	-
	S1 2022	-	-	-	-	-	-
Emene Préfa	2019	37	21	8	-	-	66
	2020	29	27	9	-	-	65
	2021	42	30	18			90
	S1 2022	43	34	18	1		96
BESIX TGCC	2019	53	-	-	-	-	53
	2020	56	3	-	-	-	59
	2021	26	39	-	-	-	65
	S1 2022	25	44	-	-	-	69
Oxy Revet	2019	559	8	-	-	-	567
	2020	368	8	-	-	-	376
	2021	721	11	1	-	-	733
	S1 2022	699	6	5	-	-	710
Infinite	2019	-	-	-	-	-	-
	2020	-	-	-	-	-	-
	2021	68	-	-	-	-	68
	S1 2022	240	-	-	-	-	240
Arte Lignum	2019	5	-	-	-	-	5
	2020	5	-	-	-	-	5
	2021	3	4	-	-	-	7
	S1 2022	3	4	-	-	-	7

Source : TGCC

VII.2.10.5 Nombre de recrutements et départs de l'effectif global du Groupe TGCC

Le tableau ci-dessous détaille le nombre de recrutements, démissions, licenciements, départ de retraite et fin de contrat de l'effectif global du Groupe TGCC sur la période 2019 – S1 2022 :

Entité	Année	Recrutements	Démissions	Licenciements	Retraités	Fin de contrat	Turnover
TGCC	2019	13.316	79	18	4	14.317	195%
	2020	9.423	76	45	7	10.394	166%
	2021	12.544	73	18	6	9.993	134%
	S1 2022	3.344	25	11	-	4.156	49%
TGCC Sénégal	2019	1	-	-	-	-	50%
	2020	5	-	-	-	-	42%
	2021	8	-	-	-	-	29%
	S1 2022	14	-	-	-	-	24%
TGCC Côte d'Ivoire	2019	115	34	5	-	-	23%
	2020	81	39	5	-	4	18%
	2021	112	6	6	-	240	80%

	S1 2022	48	4	-	-	-	10%
TGCC Gabon	2019	-		4	-	-	100%
	2020	-	1	1	-	-	0%
	2021	-	-	-	-	-	0%
	S1 2022	-	-	-	-	-	0%
Emene Préfa	2019	26		6	-	-	24%
	2020	15		16	-	-	24%
	2021	39	-	-	-	14	29%
	S1 2022	15	-	-	-	9	13%
BESIX TGCC	2019	64	10	1	-	-	71%
	2020	15	4	5	-	-	20%
	2021	12	3	1	-	2	14%
	S1 2022	9	2	-	-	3	10%
Oxy Revet	2019	1.127	1	-	-	867	176%
	2020	876	3	1	-	1.063	258%
	2021	1.499	1	-	-	1.141	180%
	S1 2022	484	2	-	-	505	70%
Infinite	2019	-	-	-	-	-	0%
	2020	-	-	-	-	-	0%
	2021	113	4	-	-	41	116%
	S1 2022	214	6	-	-	36	53%
Arte Lignum	2019	1	2	-	-	-	30%
	2020	-	-	-	-	-	0%
	2021	3	1	-	-	-	29%
	S1 2022	-	-	-	-	-	0%

Source : TGCC

(*) $Turnover = ((recrutements + départs) / 2) / effectif\ global$

Oxy Revet a connu le plus haut taux de turnover en S1 2022 (70%), tandis que Emene Prefa a connu le plus bas (13%). Les emplois à durée déterminée occupent une place prépondérante au niveau de l'effectif global, impliquant un taux de turnover annuel très élevé.

VII.2.10.6 Nombre de représentants du personnel

	2019	2020	2021	jui-22
Représentants du personnel	18	18	18	18

Source : TGCC

Les représentants du personnel jouent le rôle de liaison entre les salariés et l'employeur. Il s'agit notamment de recenser les réclamations individuelles liées à la non-satisfaction de l'employé et de prendre attache avec l'inspecteur de travail en cas de désaccord entre les deux partis.

Durant les trois derniers exercices, les représentants du personnel se trouvaient uniquement au niveau de la société mère. Par conséquent, le processus de mise en place et de suivi des délégués du personnel n'existait qu'au niveau de TGCC SA. Parmi les 18 représentants du personnel, 8 sont titulaires et 8 sont suppléants. Il convient de noter que l'élection des représentants du personnel se fait tous les 6 ans, la dernière a été déposée auprès de l'inspection du travail le 17/06/2021.

Pour l'année 2021, Emene Préfa et Oxy Revet ont également élu des représentants du personnel pour les 6 années à venir.

Procédure de nomination des représentants du personnel :

- Lancement de la campagne d'élection des délégués du personnel ;
- Etablissement d'une liste électorale basée sur les salariés inscrits et choisis à l'issu des votes ;
- Envoi de la liste de candidature à la direction des ressources humaines ;
- Mise en place d'un protocole d'accord de répartition des établissements entre TGCC et les représentants du personnel ;
- Etablissement d'un procès-verbal d'élection des représentants du personnel
- Envoi du procès-verbal d'élection des représentants à l'inspection du travail

VII.2.10.7 Nombre de jour de grève par exercice

Aucun jour de grève n'a eu lieu sur les trois dernières années.

VII.2.10.8 Nombre d'accidents de travail par exercice

Le tableau ci-après présente l'évolution du nombre d'accidents de travail sur la période 2019 – S1 2022 :

Nombre d'accidents de travail par exercice	2019	2020	2021	S1 2022
TGCC ²⁴	149	110	130	84
TGCC Côte d'Ivoire	-	-	-	-
Emene Préfa	1	2	-	-
Infinite	6	4	4	5
Oxy Revet	-	-	2	1

Source : TGCC

Le nombre d'accidents de travail en baisse continue depuis 2019, il s'établit à 90 à fin du premier semestre 2022.

La sécurité au travail est un élément essentiel pour TGCC. Chacune des filiales y consacre une partie du budget formation afin de sensibiliser les collaborateurs et les sous-traitants aux aspects sécurité dans le cadre de leurs activités.

VII.2.10.9 Nombre de litiges sociaux

Le tableau ci-dessous présente le nombre de litiges sociaux enregistrés au niveau de TGCC sur la période 2019 – S1 2022 :

	2019	2020	2021	jui-22
Litiges sociaux ²⁵	84	41	26	8
<i>Dont litiges en collectif</i>	<i>15</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

Source : TGCC

Le nombre de litiges sociaux diminue sur la période analysée, celui-ci passe de 84 litiges en 2019 à 26 litiges en 2021. A fin juin 2022, le nombre de litiges sociaux s'établit à 8 litiges.

²⁴ Chiffres rectifiés par rapport au Rapport Financier Annuel 2021

²⁵ Chiffres rectifiés par rapport au Rapport Financier Annuel 2021

VIII. Stratégie d'investissement et moyens techniques

VIII.1 Stratégie d'investissement

Durant les trois dernières années, TGCC a adopté une stratégie de développement basé sur deux grands axes : (i) l'internationalisation et (ii) la verticalisation.

Depuis 2014, le Groupe souhaite développer ses métiers de la construction sur le reste du continent avec pour objectif de créer des filiales autonomes dans les économies les plus dynamiques de la région.

Au Maroc, TGCC souhaite continuer à développer sa capacité à réaliser des projets clés en main, tout en délivrant la qualité attendue sur tous ses projets. TGCC a commencé à filialiser progressivement les métiers du bâtiment comme le revêtement et la menuiserie en aluminium et bois. L'objectif de cette stratégie est de créer une nouvelle activité qui pourrait s'appuyer sur les besoins internes de TGCC, sans toutefois en avoir l'exclusivité, le but étant d'encourager ces filiales à développer leur compétitivité et à travailler pour des clients tiers sur le marché.

Sur la base de ces deux axes, TGCC s'est investi dans la création de trois sociétés depuis 2018 :

- Une filiale internationale : TGCC Sénégal ;
- Une filiale de menuiserie bois : Arte Lignum ;
- Une filiale de menuiserie aluminium : Infinite.

Dans le cadre de sa stratégie de verticalisation, TGCC a acquis la société de revêtement Oxy Revet et a augmenté ses parts dans la société Emene Prefa (production de béton) en acquérant (en 2020) les 24% restants du capital pour des montants respectifs de 18 470 KMAD et 25 750 KMAD.

TGCC a créé la société TGEM en 2022 sous la forme d'une SARL AU détenue à 100% dont l'objet est l'étude et la réalisation de tous travaux publics et particuliers de construction et de génie civil.

Le développement de TGCC à l'international se poursuit avec la création de deux nouvelles filiales détenue à 100%, il s'agit de :

- TGCC Guinée où le Groupe a gagné son premier appel d'offres dans le pays. Cette filiale a pour ambition d'évoluer en tant qu'entreprise de construction locale de référence.
- TGCC Développement basée en France dont la vocation est de porter l'activité de développement de projets à l'international.

Durant ces dernières années, TGCC a investi de manière significative dans son parc matériel, le but étant de pouvoir se déployer rapidement et massivement sur des chantiers de tailles importants. Le parc matériel constitue une des forces majeures du Groupe.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des investissements du Groupe sur la période 2019 – 2021 et au S1 2022 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Acquisition d'immobilisations incorporelles	624	263	-57,9%	320	21,7%	55	-82,8%
Acquisition d'immobilisations corporelles	82.504	48.078	-41,7%	116.588	>100,0%	23.745	-79,6%
Acquisition d'immobilisations financières	-	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Cession des immobilisations	(18.551)	11.873	<-100,0%	(153.765)	<-100,0%	(3.898)	-97,5%
Incidence des variations du périmètre	-	35.592	100,0%	-	-100,0%	7.314	100,0%
Investissements	64.577	95.806	48,4%	(36.857)	<-100,0%	27.216	>100,0%

Source : TGCC

Les acquisitions des immobilisations portent principalement sur des installations techniques, des équipements d'échafaudage et du matériel de transport.

Les cessions des immobilisations en 2021 concernent principalement des immobilisations financières notamment les titres de participation de TGCC RI, TGCC Energy, TGCC DI et Ace Invest. Ces cessions s'inscrivent dans le cadre de la clarification stratégique de se détacher des titres de participations et créances rattachées correspondantes ne relevant pas du core business du Groupe.

VIII.1.1 Autres investissements en cours et partenariats du groupe

Le groupe TGCC continue sa stratégie d'investissement pour le renouvellement de son parc matériel.

VIII.2 Moyens techniques

VIII.2.1 Matériel de construction

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des immobilisations corporelles et incorporelles entre 2020 et 2021 :

Immobilisations incorporelles

En KMAD	Solde au 31/12/2020	Augmentat ion	Diminutio n	Entrée du périmètre	Solde au 31/12/2021
Brevets, marques, droits & valeurs similaires	7.149	320	-	-	7.469
Fonds commercial	-	-	-	-	-
Autres immobilisations incorporelles	-	-	-	-	-
Valeur brute des immobilisations incorporelles	7.149	320	-	-	7.469

Source : TGCC

Immobilisations corporelles

En KMAD	Solde au 31/12/2020	Augmentat ion	Diminutio n	Entrée du périmètre	Mouvement de compte à compte	Solde au 31/12/2021
Terrains	-	1.690	-	-	-	1.690
Constructions	8.964	4.420	532	-	-	12.852
Install. techniques, matériels et outillages	339.899	102.964	30.162	-	282	412.983
Autres immobilisations corporelles	44.852	7.564	1.373	-	-	51.043

Immobilisations corporelles en cours	634	-	-	-	(282)	352
Immobilisations corporelles en plein propriété	394.348	116.638	32.067	-	-	478.919
Terrains crédit-bail	21.239	-	-	-	-	21.239
Constructions crédit-bail	24.738	-	-	-	-	24.738
Install. techniques, matériels et outillages	276.259	52.268	-	-	-	328.527
Autres immobilisations corporelles	98.137	13.631	-	-	-	111.768
Immobilisations corporelles en crédit-bail	420.372	65.899	-	-	-	486.271
Valeur brute des immobilisations corporelles	814.720	182.537	32.067	-	-	965.191

Source : TGCC

Au 31 décembre 2021, TGCC détient à son actif 3.012 machines et engins de construction qui se décomposent comme suit :

Matériel de construction	Nombre d'unités
Ascenseur de chantier	19
Atelier mobile	2
Auto Bétonnière	2
Balayeuse	6
Bâtiment modulaires	1.745
Benne	4
Bétonnière	24
Brise roche	31
Camion solo	25
Camion solo 6*4	13
Camion solo 8*4	6
Camion Tracteur	49
Centrale à béton	10
Chargeuse	9
Chariot élévateur	63
Chariot élévateur magasinage	7
Chariot tracteur agricole	7
Cisaille électrique	61
Compacteur à rouleau	31
Compacteur à rouleau manuel	55
Compresseur électrique	6
Compresseur thermique	121
Coudeuse électrique	59
Dumper	53
Dumper Tombereau	3
Foreuse	1
Godet cribleur rotatif	2
Groupe électrogène	87

Grue à montage rapide	39
Grue à tour	88
Grue mobile	24
Mini chargeuse	62
Mini pelle	5
Nacelle à moteur thermique	12
Nacelle ciseaux électrique	7
Nacelle ciseaux thermique	4
Nacelle électrique	33
Nacelle suspendue	12
Niveleuse	3
Pelle hydraulique avec chenille	23
Pelle hydraulique avec pneu	9
Pilonneuse	27
Plaque vibrante	10
Plateau semi-remorque	18
Pompe à béton projeté	3
Pompe à béton stationnaire	1
Pompe à enduit	23
Porte chars	5
Poste à souder autonome	2
Poste transformateur	32
Rampe d'éclairage	16
Scie à sol	7
Talocheuse	6
Tracteur agricole	4
Tractopelle	36
Autres	16
Total	3.012

Source : TGCC

VIII.2.2 Moyens informatiques

Le parc informatique de TGCC sur la période 2019-2021 se présente comme suit :

Matériel informatique acheté par typologie (en nombre d'unités)	2019	2020	2021	Total
Téléphone	254	18	300	572
Ordinateur portable	142	24	131	297
Appareil Wi-Fi et réseau	64	17	1	82
Imprimante, photocopieur, scanner & fax	57	10	48	115
Ecran	30	21	9	60
Autres	43	12	1	56
Tablette	5	29	0	34
Ordinateur de bureau	22	1	0	23
Vidéo projecteur	4	0	2	6
Télévision	5	1	0	6
Serveur	2	0	2	4

Total	628	133	494	1.255
--------------	------------	------------	------------	--------------

Source : TGCC

Les téléphones et les ordinateurs portables représentent respectivement 16% et 36% de la totalité des achats informatiques sur les trois dernières années.

Le tableau suivant présente les achats de matériel informatique de TGCC en KMAD sur la période 2019 - 2021 :

Achats matériel informatique (en KMAD)	2019	2020	2021	Total	en % total 2019-2021
Ordinateur portable	1.285	237	1.522	3.044	36%
Imprimante, photocopieur, scanner & fax	592	193	785	1.570	18%
Téléphone	550	146	696	1.392	16%
Ordinateur de bureau	436	7	443	886	10%
Autres	148	62	210	420	5%
Tablette	49	172	221	442	5%
Routeur Wi-Fi	92	25	117	234	3%
Serveur	135	0	135	270	3%
Ecran	46	43	89	178	2%
Vidéo projecteur	17	0	17	34	0%
Télévision	27	5	32	64	1%
Total	3.377	890	4.267	8.534	100%

Source : TGCC

Les ordinateurs portables, les imprimantes, photocopieurs, scanner & fax constituent 54% des achats du matériel informatique sur la période 2019 - 2021, avec des investissements totaux de 3.044 KMAD pour les ordinateurs portables et 1.570 KMAD pour les imprimantes, photocopieurs, scanners & fax.

PARTIE-IV - SITUATION FINANCIERE

I. Rapports du commissaire aux comptes et de l'auditeur externe

I.1 Rapports relatifs aux comptes sociaux

I.1.1 Rapports généraux relatifs aux comptes annuels

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021

Audit des états de synthèse

▪ Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A., qui comprennent le bilan au 31 décembre 2021, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de MAD 1.110.279.706,18 dont un bénéfice net de MAD 185.259.581,62.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A au 31 décembre 2021 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 » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société 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.

▪ Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont des questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèses de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse 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.

Risque identifiés	Nos réponses
Stocks de travaux en cours : Au 31 décembre 2021, le solde des stocks de travaux en cours s'élève à KMAD 501.838. Ces stocks sont évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge. la couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets	Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes : - Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la Direction pour l'évaluation des stocks travaux au 31 décembre ; - Examen, à partir d'entretiens avec la Direction, des stocks de travaux en cours faisant l'objet de retards de facturation ;

constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles. 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 synthèses, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.	- Tests, par sondage, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction
Dépréciation des créances clients : Au 31 décembre 2021, les créances clients dégagent une valeur nette de KMAD 2.431.179. 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. 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	Nos travaux ont consisté principalement à : - 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 ; - L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues.

▪ Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, 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 exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société 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 la société 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 de la société.

▪ Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse 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 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 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 de la société ;
- 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 de la société 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 la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos contestations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 21 avril 2022

Le Commissaire aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

AUDICIS

M. Mohammed BOUMESMAR

Associé

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 décembre 2020

Audit des états de synthèse

▪ **Opinion sur les états de synthèse**

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 30 juin 2019, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TGCC SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31/12/2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 848 876 KMAD dont un bénéfice net de 42 429 KMAD.

Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 30 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TGCC SA au 31/12/2020 conformément au référentiel comptable admis 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" du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse 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.

▪ **Rapport de gestion**

Nous nous sommes assurés de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévue par la loi.

▪ **Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse**

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives 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 la société 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 de la société.

▪ **Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse**

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse 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 professionnelles 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 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 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 de la société ;
- 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 concluons 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 de la société 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 la société à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans les états de synthèse, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos contestations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 20 mai 2021

Le Commissaire aux Comptes

M. Mohammed BOUMESMAR

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 décembre 2019

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 30 juin 2019, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TGCC SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31/12/2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 806 447 KMAD dont un bénéfice net de 189 543 KMAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TGCC SA au 31/12/2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion de conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 22 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes

M. Mohammed BOUMESMAR

I.1.2 Attestation d'examen sur la situation intermédiaire

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur la situation intermédiaire au 30 juin 2021

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et suite à votre demande, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société « TGCC SA » comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatif à la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 664 098 KMAD dont un bénéfice net de 47 194 KMAD, 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 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 la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Le commissaire aux comptes

M. Mohammed BOUMESMAR

Attestation d'examen sur la situation intermédiaire au 30 juin 2022

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93—212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complétée, 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, le Compte de Produits et Charges relatif à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 998.418.55,80 dirhams dont un bénéfice net de 62.158.023,62 dirhams, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société. Ces états ont été arrêtés par votre Conseil d'Administration en date du 27 septembre 2022 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 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 la situation financière et du patrimoine de la société TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A arrêtés au 30 juin 2022, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 28 septembre 2022

Fidaroc Grant Thornton

Façal MEKOUAR

Associé

AUDICIS

M. Mohammed BOUMESMAR

Associé

I.2 Rapports de l'auditeur externe relatifs aux comptes consolidés

I.2.1 Rapports de l'auditeur externe relatif aux comptes annuels

Rapport des commissaires aux comptes sur les états financiers consolidés du Groupe TGCC

Exercice du 1^{er} janvier au 31 décembre 2021

Opinion

Conformément à la mission qui nous a été confiée, nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints du Groupe TGCC, comprenant le bilan au 31 décembre 2021, le compte de résultat, l'état de variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.242.951 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 238.540.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe TGCC au 31 décembre 2021, ainsi que de sa performance financière 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 financiers » du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers 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 des questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états financiers de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états financiers 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.

Risque identifiés	Nos réponses
Stocks de travaux en cours : 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 marge. 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. 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	Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes : - Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la Direction pour l'évaluation des stocks travaux au 31 décembre ; - Examen, à partir d'entretiens avec la Direction, des stocks de travaux en cours faisant l'objet de retards de facturation ; - Tests, par sondage, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction

synthèses, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.	
Dépréciation des créances clients : 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. 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	Nos travaux ont consisté principalement à : - 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 ; - L'analyse des paiements reçus après la date de clôture pour les créances clients échues.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de la société 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 société 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 de la société.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers 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 financiers 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 financiers 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 financiers 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 financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

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 21 avril 2022

Le Commissaire aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

AUDICIS

M. Mohammed BOUMESMAR

Associé

Rapport de l'auditeur externe sur les états financiers consolidés du Groupe TGCC au titre de l'exercice 2020

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société TGCC S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2020, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 930.144 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 13.871.

Ces états ont été préparés par votre Direction dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

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 financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés 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.

Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états financiers consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états financiers consolidés conformément au référentiel comptable admis au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états financiers consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états financiers 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 financiers consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers 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 financiers 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 financiers 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 financiers 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 financiers consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers 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 financiers 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 13 août 2021

FIDAROC GRANT THORNTON

Tarik MAAROUF

Rapport de l'auditeur externe sur les états financiers consolidés du Groupe TGCC au titre de l'exercice 2019

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société TGCC S.A et de ses filiales comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2019, le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables ainsi que d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 927.987 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 190.587.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe TGCC au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 30 juin 2020

FIDAROC GRANT THORNTON

Tarik MAAROUF

I.2.2 Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée

Rapport d'examen limité de l'auditeur externe sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2021

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société TGCC S.A. et de ses filiales (le « groupe »), comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidée et l'état de variation des capitaux propres. Cette situation intermédiaire préparée suivant le référentiel comptable marocain fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 761 347 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 64 167. Cette situation intermédiaire consolidée a été préparée par votre Direction dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 de la société TGCC établis au 30 juin 2021, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 octobre 2021

FIDAROC GRANT THORNTON

Tarik MAAROUF
Associé

Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2022

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société TGCC S.A. et de ses filiales (le « groupe »), comprenant le bilan au 30 juin 2022, le compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 1.158.052 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 95.406. Cette situation intermédiaire a été arrêtée par le Conseil d'Administration le 27 septembre 2022 dans un contexte évolutif de crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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 de la société TGCC établis au 30 juin 2022, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 28 septembre 2022

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

AUDICIS

M. Mohammed BOUMESMAR

Associé

II. Principaux indicateurs

II.1 Indicateurs sociaux

Les tableaux ci-dessous présentent l'évolution des principaux indicateurs sociaux de TGCC SA sur la période 2019 – S1 2022 :

Indicateurs sociaux annuels (2019 -2021)

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	TCAM 19-21
Chiffre d'affaires	2.769.236	2.111.560	-23,7%	3.202.775	51,7%	7,5%
Excédent brut d'exploitation	354.789	84.551	-76,2%	328.801	>100,0%	-3,7%
Résultat financier	(53.828)	(24.715)	+54,1%	(32.401)	-31,1%	+22,4%
Résultat net	189.543	42.429	-77,6%	185.260	>100,0%	-1,1%

Source : TGCC

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	TCAM 19-21
Capitaux propres	806.447	848.876	5,3%	1.110.280	30,8%	17,3%
Endettement net (*)	749.504	844.166	12,6%	416.473	-50,7%	-25,5%

Source : TGCC

(*) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif

En 2020, année marquée par la COVID-19 et par les mesures instaurées par les pouvoirs publics pour entraver l'installation de la pandémie, les activités de TGCC SA ont fortement été impactées. Néanmoins, au premier semestre 2021, le chiffre d'affaires a atteint 1 038 463 KMAD, contre 991 989 KMAD en S1 2020, soit une hausse de 4,7%. Cette évolution s'explique par l'avancement de nombreux projets : Hôtel Ksar El Bahr, Cité Universitaire Mohammedia, Tour 55 Casablanca, etc.

En 2020, le résultat net s'établit à 42 429 KMAD, soit une diminution de 77,6% par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 95 003 KMAD, d'un résultat financier de -24 715 KMAD et d'un résultat non courant de -1 359 KMAD. Globalement, l'année 2020 a été marquée par la pandémie de la COVID-19, impactant significativement la performance de TGCC SA.

En 2021, le résultat net s'établit à 185.260 KMAD, soit une augmentation de 142.831 KMAD par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 276.717 KMAD, d'un résultat financier de -32.401 KMAD et d'un résultat non courant de 26.845 KMAD. Globalement, l'année 2021 a été marquée par une reprise d'activité dans un contexte conjoncturel plus favorable.

Indicateurs sociaux semestriels (S1 2021 – S1 2022)

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Chiffre d'affaires	1.038.463	1.964.631	89,2%
Excédent brut d'exploitation	96.879	135.655	40,0%
Résultat financier	(15.914)	(16.813)	-5,6%
Résultat net	47.194	62.158	31,7%

Source : TGCC

En KMAD	2021	S1 2022	Var 21 - S1 22
Capitaux propres	1.110.280	998.419	-10,1%
Endettement net (*)	416.473	922.167	>100,0%

Source : TGCC

Document de référence de TGCC - Exercice 2021 et 1^{er} Semestre 2022

(*) : *Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif*

En S1 2022, le résultat net s'élève à 62.158 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 106.109 KMAD, d'un résultat financier de -16.813 KMAD et d'un résultat non courant de -6.198 KMAD. Ce résultat net affiche une hausse de 14.964 KMAD par rapport au S1 2021, portée par un résultat d'exploitation en nette augmentation (+18.250 KMAD) par rapport au S1 2021.

L'analyse de l'ensemble de ces agrégats est détaillée dans les sections ci-dessous.

II.2 Indicateurs consolidés

Les tableaux ci-dessous présentent l'évolution des principaux indicateurs consolidés du Groupe TGCC sur la période 2019 – S1 2022 :

Indicateurs consolidés annuels (2019 -2021)

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	TCAM 19-21
Chiffre d'affaires	3.039.465	2.278.206	-25,0%	3.625.503	59,1%	9,2%
Excédent brut d'exploitation	424.082	174.222	-58,9%	461.717	>100,0%	4,3%
Résultat financier	(61.263)	(31.345)	48,8%	(36.794)	-17,4%	22,5%
Résultat net	190.587	13.871	-92,7%	238.540	>100,0%	11,9%

Source : TGCC

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21	TCAM 19-21
Capitaux propres	927.987	930.144	0,2%	1.242.951	33,6%	15,7%
Endettement net (*)	767.232	818.793	6,7%	386.666	-52,8%	-29,0%

Source : TGCC

(*) : *Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif - TVP*

En 2020, le chiffre d'affaires consolidé de TGCC s'établit à 2 278 206 KMAD, en baisse de 25,0% par rapport à l'exercice précédent du fait de l'impact de la pandémie de la COVID-19 sur les activités du Groupe. A noter la baisse du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2020 (-25%) reste inférieure à celle observée au niveau du secteur du BTP au Maroc, estimée entre 40% et 60% selon la Fédération Nationale du BTP (FNBTP).

Le résultat net consolidé s'élève à 13 871 KMAD à fin 2020, soit une diminution de 92,7% sur une base annuelle.

En 2021, le chiffre d'affaires consolidé de TGCC s'établit à 3.625.503 KMAD, en reprise de 59,1% par rapport à l'exercice précédent. L'année 2021 connu la livraison de plusieurs projets aussi bien au Maroc qu'en Afrique Sub-Saharienne et une accélération de la prise de commandes dans un contexte conjoncturel plus favorable.

Le résultat net affiche une hausse de 224.669 KMAD à fin 2021, porté par le rebond de l'excédent brut d'exploitation (+287.495 KMAD) et une légère baisse du résultat financier (-5.449 KMAD) du fait de la hausse des intérêts générés par les lignes de crédit utilisées pour financer les activités du Groupe.

Indicateurs consolidés semestriels (S1 2021 – S1 2022)

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Chiffre d'affaires	1.171.177	2.239.722	91,2%
Excédent brut d'exploitation	144.025	200.874	39,5%

Résultat financier	(18.023)	(20.466)	-13,6%
Résultat net	64.167	95.406	48,7%

Source : TGCC

En KMAD	2021	S1 2022	Var 21 - S1 22
Capitaux propres	1.242.952	1.158.052	-6,8%
Endettement net (*)	386.666	924.670	>100,0%

Source : TGCC

(*) : $\text{Endettement net} = \text{dettes financières} + \text{trésorerie-passif} - \text{trésorerie-actif} - \text{TVP}$

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.239.722 KMAD, affichant une hausse de 91,2% par rapport au S1 2021. Cette hausse est la conséquence (i) du démarrage de nouveaux projets, (ii) de la poursuite des activités opérationnelles des chantiers, dont l'état d'avancement avait été impacté par la crise sanitaire en début 2021 et (iii) de la montée en puissance des filiales nationales et internationales.

Le résultat net consolidé au terme du premier semestre 2022 ressort à 95.406 KMAD en croissance de 48,7% par rapport au S1 2021.

L'analyse de l'ensemble de ces agrégats est détaillée dans les sections ci-dessous.

III. Analyse des comptes annuels

III.1 Analyse des comptes sociaux annuels

III.1.1 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Chiffres d'affaires	2.769.236	2.111.560	-23,7%	3.202.775	51,7%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	85.878	76.103	-11,4%	(46.997)	<-100,0%
Achats consommés	(1.898.954)	(1.613.085)	-15,1%	(2.257.481)	39,9%
Autres charges externes	(135.623)	(115.331)	-15,0%	(109.599)	-5,0%
Valeur ajoutée	820.537	459.247	-44,0%	788.699	71,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>29,6%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-7,9 pts</i>	<i>24,6%</i>	<i>+2,9 pts</i>
Charges de personnel	(462.557)	(370.979)	-19,8%	(456.529)	23,1%
Impôts et taxes	(3.190)	(3.717)	16,5%	(3.368)	-9,4%
Excédent brut d'exploitation	354.789	84.551	-76,2%	328.801	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-8,8 pts</i>	<i>10,3%</i>	<i>+6,3 pts</i>
Dotations d'exploitation	(49.785)	(91.734)	84,3%	(74.894)	-18,4%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	17.350	103.430	>100,0%	23.666	-77,1%
Autres produits et charges d'exploitation	(1.214)	(1.245)	2,6%	(857)	-31,2%
Résultat d'exploitation	321.140	95.003	-70,4%	276.717	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-7,1 pts</i>	<i>8,6%</i>	<i>+4,1 pts</i>
Produits financiers	9.006	7.958	-11,6%	5.942	-25,3%
Charges financières	(62.834)	(32.673)	-48,0%	(38.344)	17,4%
Résultat financier	(53.828)	(24.715)	+54,1%	(32.401)	-31,1%
Résultat courant	267.312	70.288	-73,7%	244.315	>100,0%
Résultat non courant	12.330	(1.359)	<-100,0%	26.845	>100,0%
Résultat avant impôts	279.643	68.929	-75,4%	271.161	>100,0%
Impôt sur les bénéfices	(90.100)	(26.500)	-70,6%	(85.901)	>100,0%
Résultat net	189.543	42.429	-77,6%	185.260	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>-4,8 pts</i>	<i>5,8%</i>	<i>+3,8 pts</i>

Source : TGCC

III.1.1.1 Chiffre d'affaires

Méthodes de facturation

TGCC offre à sa clientèle différents schémas de facturation.

La facturation, destinée au maître d'ouvrage, est effectuée par la comptabilité sur la base de l'attachement mensuel. L'attachement mensuel est un document réalisé conjointement avec la maîtrise d'œuvre afin de consigner la nature et la quantité d'ouvrages exécutés.

Pour les projets aux métrés, le montant de la facture arrêté au niveau de l'attachement mensuel est le produit des quantités réalisées et des prix fixes relatifs à chaque prestation. Les prix sont fixes car ils sont convenus avec le maître d'ouvrage avant l'obtention du marché. Cependant, le montant du marché initial est amené à évoluer à la hausse ou à la baisse en fonction des quantités réellement exécutées mais dans une limite de plus ou moins 20% du montant convenu initialement avec le maître d'ouvrage.

Pour les projets au forfait, le montant de la facture arrêté au niveau de l'attachement mensuel dépend de l'avancement du projet. L'avancement du projet est exprimé en pourcentage, par conséquent, le montant facturé mensuellement dépendra de la part réalisée du marché convenu initialement avec le maître d'ouvrage. De ce fait, le montant total facturé est fixe sauf suppression ou addition de prestation par le maître d'ouvrage.

Reconnaissance du chiffre d'affaires

TGCC assure des travaux de construction qui s'étalent sur plusieurs années. A la fin de chaque mois, les travaux sont décomptés par reconnaissance contradictoire avec les clients et sont comptabilisés dans le chiffre d'affaires en respect du principe de la créance acquise. Lorsque les travaux de construction sont réalisés, mais pas encore validés par les clients, ces derniers sont évalués à leur coût de production et enregistrés en stocks (travaux en cours) en respect du principe du rattachement des charges aux produits.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires de TGCC par nature sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Ventes des services au Maroc	2.688.156	2.045.954	-23,9%	3.082.039	50,6%
Ventes des biens au Maroc	38.192	28.051	-26,6%	67.683	>100,0%
Ventes des services à l'étranger	11.069	9.353	-15,5%	13.221	41,4%
Autres	31.819	28.202	-11,4%	39.832	41,2%
Chiffre d'affaires	2.769.236	2.111.560	-23,7%	3.202.775	51,7%

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires social de TGCC est constitué de :

- la vente de services de construction au Maroc, qui représente en moyenne 97% du chiffre d'affaires annuel sur la période 2019 - 2021 ;
- la vente de biens au Maroc, correspondant principalement à des matières premières à destination des sous-traitants et des co-traitants ;
- la vente de services à l'étranger, correspondant aux management fees et aux frais de location de matériels aux filiales africaines du Groupe TGCC ;
- Le poste « autres » correspond à des refacturations des prorata (frais de gestion de chantier) aux sous-traitants.

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, année marquée par la COVID-19 et par les mesures instaurées par les pouvoirs publics pour entraver l'installation de la pandémie, les activités de TGCC SA ont fortement été impactées, avec une baisse du chiffre d'affaires de 23,7% par rapport à l'exercice précédent compte tenu notamment du ralentissement du rythme de livraison des chantiers.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, le chiffre d'affaires s'est renforcé de 51,7% pour atteindre 3.202.775 KMAD, contre 2.111.560 KMAD l'exercice précédent. Cette évolution est la conséquence de la progression de l'ensemble des composantes du chiffre d'affaires et principalement la vente de services au Maroc (+50,6%)

Après une année 2020 marquée par la crise sanitaire liée au Covid-19 et son impact significatif sur le secteur de la construction, TGCC bénéficie en 2021 d'un contexte conjoncturel plus favorable et accélère son rythme d'activité. L'année a connu la livraison de plusieurs projets au Maroc

L'effet rattrapage par rapport à 2020, conjugué à une bonne dynamique commerciale et un déploiement régulier des projets, s'est traduit par un chiffre d'affaires de ventes de services au Maroc de 3.082.039 KMAD, en hausse de 50%

III.1.1.2 Achats consommés

Le tableau ci-dessous présente le détail des achats consommés sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Achats de travaux, études & prestations de services	1.144.892	972.337	-15,1%	1.347.327	38,6%
Achats de matières premières	641.593	479.472	-25,3%	676.618	41,1%
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	119.592	89.920	-24,8%	180.429	>100,0%
Achats non stockés de matières et de fournitures	63.007	38.868	-38,3%	53.885	38,6%
Variation des stocks de matières premières (+/-)	(23.132)	(14.509)	-37,3%	(778)	-94,6%
Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	(46.997)	46.997	>100,0%	-	-100,0%
Achats consommés	1.898.954	1.613.085	-15,1%	2.257.481	39,9%

Source : TGCC

Les achats consommés se composent principalement des achats de travaux, études & prestations de services et des achats de matières premières. Ces derniers représentent respectivement 58% et 35% des achats consommés en moyenne sur la période analysée.

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, les achats consommés affichent une baisse de 15,1% pour s'établir à 1.613.085 KMAD, principalement liée à la baisse de production du chiffre d'affaires, conséquence de la pandémie de la COVID-19 et des mesures instaurées par les autorités locales pour y faire face.

Néanmoins, cette baisse reste inférieure à celle du chiffre d'affaires (-23,7%), ce qui s'explique par une augmentation des coûts de ferrailage en 2020. Le ferrailage impacte notamment les coûts de sous-traitance et de matières premières.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, les achats consommés s'élèvent à 2.257.481 KMAD, contre 1.613.085 KMAD en 2020, soit une hausse de 39,9%, en ligne avec le renforcement du chiffre d'affaires enregistré cette même année. Cette évolution est expliquée principalement par la variation des éléments suivants :

- L'augmentation des Achats de travaux, études & prestations de services de 375 MMAD ;
- L'augmentation des Achats de matières premières de 197 MMAD ;
- L'augmentation des Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages de 91 MMAD.

Ces augmentations sont liées à la reprise de l'activité en 2021 tirée par le déploiement régulier des projets.

III.1.1.3 Autres charges externes

Le tableau ci-dessous présente le détail des autres charges externes sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Locations et charges locatives	21.915	16.183	-26,2%	19.152	18,3%
Redevances crédit-bail	49.932	42.731	-14,4%	37.835	-11,5%
Entretien & réparation	17.483	15.955	-8,7%	16.151	1,2%
Primes d'assurances	12.069	11.563	-4,2%	11.805	2,1%
Autres	34.225	28.899	-15,6%	24.656	-14,7%
Autres charges externes	135.623	115.331	-15,0%	109.599	-5,0%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, les autres charges externes affichent une baisse de 15% par rapport à l'exercice précédent et s'établissent à 115 331 KMAD. Cette baisse est principalement liée au retrait de l'ensemble des composantes de ce poste et en particulier les (i) charges de location (-26,2%) conséquence de la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19 ainsi que (ii) les redevances crédit-bail (-14,4%) suite à l'arrivée à échéance de plusieurs contrats.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, les autres charges externes s'établissent à 109.599 KMAD en légère baisse (-5,0%) par rapport à l'exercice 2020. Cette variation découle de l'effet combiné de :

- La baisse des redevances crédit-bail de 4,9 MMAD suite à l'arrivée à échéance de plusieurs contrats ;
- La baisse des autres charges de 4,2 MMAD par rapport à 2020 qui a connu la constatation d'une régularisation des assurances antérieures ;
- La hausse des frais de location de 3,0 MMAD due à l'augmentation de l'activité.

III.1.1.4 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Valeur ajoutée	820.537	459.247	-44,0%	788.699	71,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>29,6%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-7,9 pts</i>	<i>24,6%</i>	<i>+2,9 pts</i>
Charges de personnel	(462.557)	(370.979)	-19,8%	(456.529)	23,1%
Impôts et taxes	(3.190)	(3.717)	16,5%	(3.368)	-9,4%
Excédent brut d'exploitation	354.789	84.551	-76,2%	328.801	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-8,8 pts</i>	<i>10,3%</i>	<i>+6,3 pts</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, la valeur ajoutée diminue de 44,0% et s'établit à 459 247 KMAD, induisant ainsi une baisse de l'excédent brut d'exploitation, qui passe de 354 789 KMAD à 84 551 KMAD, malgré le retrait des charges de personnel (-19,8%).

Analyse de la période 2020-2021

Au titre de l'exercice 2021, l'excédent brut d'exploitation s'établit à 328.801 KMAD enregistrant une reprise de 244 250 KMAD par rapport à l'exercice 2020. Cette variation découle de la progression de la valeur

ajoutée, qui passe de 459.247 KMAD en 2020 à 788.699 KMAD en 2021, soit une hausse de 71,7%, conséquence du renforcement du niveau d'activité sur la période. Cette amélioration est partiellement entravée par la hausse des charges de personnel (+23,1%) compte tenu de l'augmentation de l'effectif au titre de la même période.

III.1.1.5 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Excédent brut d'exploitation	354.789	84.551	-76,2%	328.801	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-8,8 pts</i>	<i>10,3%</i>	<i>6,3 pts</i>
Dotations d'exploitation	(49.785)	(91.734)	84,3%	(74.894)	-18,4%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	17.350	103.430	>100,0%	23.666	-77,1%
Autres produits et charges d'exploitation	(1.214)	(1.245)	2,6%	(857)	-31,2%
Résultat d'exploitation	321.140	95.003	-70,4%	276.717	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-7,1 pts</i>	<i>8,6%</i>	<i>4,1 pts</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, le résultat d'exploitation diminue de 70,4% pour s'établir à 95 003 KMAD, contre 321 140 KMAD en 2019. Cette diminution, s'explique par la (i) baisse du niveau de l'excédent brut d'exploitation, passant de 354 789 KMAD à 84 551 KMAD (-76,2%) conséquence de la baisse du niveau de l'activité de TGCC dans un contexte de pandémie, et (ii) la hausse des dotations d'exploitation passant de 49 785 KMAD à 91 734 KMAD due principalement à l'augmentation des provisions sur créances clients (+21 451 KMAD) et des amortissements des charges à répartir (+14 832 KMAD).

Conformément aux mesures instaurées par le Conseil National de la Comptabilité lors de la pandémie de la COVID-19, TGCC a eu la possibilité d'inscrire à l'actif du bilan, dans la rubrique « immobilisation en non-valeurs », la quote-part des charges fixes liées à la sous-activité par rapport à la capacité normale de production ou de fonctionnement prévue en 2020. Il s'agit des charges de structure supportées par TGCC, pendant la période d'arrêt total ou partiel ou de ralentissement des activités, causées par la pandémie de la COVID-19, notamment sous forme de dotations aux amortissements des actifs et de charges locatives ainsi que de charges financières, de redevances de crédit-bail et de charges de structure (charges de personnel liées à l'administration générale et aux fonctions supports).

La baisse du résultat d'exploitation est toutefois atténuée par les reprises d'exploitation/transferts de charge enregistrées qui atteignent 103 430 KMAD en 2020, composées de 74 160 KMAD de charges à répartir, 19 454 KMAD d'encaissements d'assurances et 9 816 KMAD de transfert de charges. En effet, suite à l'application de l'Avis n°13 relatif à la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19, 74 160 KMAD de charges à répartir ont été comptabilisées. A noter que le poste « Autres produits et charges d'exploitation » comprend exclusivement des pertes sur créances irrécouvrables. Aucun autre produit d'exploitation n'a été enregistré sur la période analysée.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, le résultat d'exploitation s'établit à 276.717 KMAD, contre 95.003 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 181.714 KMAD principalement liée à la hausse du chiffre d'affaires sur la période. Cette évolution s'explique par l'effet combiné de (i) l'augmentation de l'excédent brut d'exploitation affichant 328.801 KMAD en 2021 contre 84.551 KMAD en 2020, (ii) la baisse des dotations d'exploitation de 16.840 KMAD suite principalement à la baisse des dotations aux provisions (voir tableau ci-dessous), et (iii) la baisse

des Reprises d'exploitation, transferts de charges de 79.764 KMAD. En fait, les reprises concernaient principalement un transfert de charges liées aux dépenses covid-19 constatées en 2020. En 2021, les 23.666 KMAD concernent principalement une reprise de provisions pour créances douteuses.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des dotations d'exploitations sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Constructions	-	-	0,0%	80	100,0%
Installations techniques, matériel et outillage	24.181	28.322	17,1%	29.567	4,4%
Frais préliminaires et charges à répartir	1.035	17.467	>100,0%	17.347	-0,7%
Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1.596	1.669	4,6%	2.391	43,3%
Brevets, marques, droits et valeurs	898	933	3,9%	708	-24,1%
Matériel de transport	241	234	-2,9%	243	3,8%
Dotations aux amortissements	27.951	48.625	74,0%	50.337	3,5%
Provision sur créances	19.949	41.400	>100,0%	21.502	-48,1%
Provision pour risques et charges	1.885	1.710	-9,3%	3.055	78,7%
Dotations aux provisions	21.834	43.109	97,4%	24.557	-43,0%
Dotations d'exploitation	49.786	91.734	84,3%	74.894	-18,4%

Source : TGCC

Les dotations aux provisions pour créances douteuses ont été constatées sur la base de l'évaluation du risque de recouvrabilité des créances. Le niveau exceptionnel enregistré en 2020 est principalement due au contexte de crise sanitaire qui a impacté l'économie nationale.

III.1.1.6 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Gains de change	153	434	>100,0%	51	-88,3%
Intérêts et autres produits financiers	8.853	7.519	-15,1%	5.668	-24,6%
Reprises financières / transfert de charges	-	6	100,0%	224	>100,0%
Produits financiers	9.006	7.959	-11,6%	5.942	-25,3%
Charges d'intérêts	34.359	32.304	-6,0%	37.847	17,2%
Pertes de change	669	146	-78,2%	236	61,6%
Dotations financières	27.806	224	-99,2%	260	16,2%
Charges financières	62.834	32.674	-48,0%	38.344	17,4%
Résultat financier	(53.828)	(24.715)	-54,1%	(32.401)	-31,1%

Source : TGCC

Les produits financiers se composent essentiellement d'intérêts, gains de changes et autres produits financiers générés par les prêts accordés à des entités affiliées. Les charges financières se composent pour leur part principalement des dotations financières et des charges d'intérêts.

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, le résultat financier s'améliore et atteint -24 715 KMAD, soit -53 828 KMAD en 2019, soit une hausse de 54,1% par rapport à l'exercice précédent. Les produits financiers enregistrent une baisse de 11,6% pour s'établir à 7 958 KMAD à fin 2020, conséquence de la baisse des intérêts et autres produits financiers (-15,1%). Les charges financières, quant à elles, diminuent considérablement sous l'effet de la baisse des dotations financières enregistrées sur la période, passant de 27 806 KMAD en 2019 à 224 KMAD en 2020.

Analyse de la période 2020-2021

Le résultat financier enregistre une baisse en 2021 de 31,1%, soit -7.686 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par :

- Le retrait des produits financiers et notamment du poste « Intérêts et autres produits financiers », passant de 7.519 KMAD en 2020 à 5.668 KMAD en 2021, due aux remboursements des avances accordés à des sociétés affiliées.
- L'augmentation des charges d'intérêts de 17,2% pour atteindre 37.847 KMAD en 2021, dont :
 - ✓ Les charges de la dette court terme qui passent de 32.302 KMAD à 37.844 KMAD en raison de l'augmentation de l'activité ;
 - ✓ Les charges de la dette long terme qui passent de 0,564 KMAD à 3,23 KMAD à fin 2021.

III.1.1.7 Résultat non courant

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat non courant de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Produits non courants	35.046	21.358	-39,1%	51.567	>100,0%
Charges non courantes	22.716	22.718	0,0%	24.722	8,8%
Résultat non courant	12.330	(1.359)	<-100,0%	26.845	>100,0%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, le résultat non courant enregistré affiche -1 359 KMAD. Ce dernier comprend :

- des charges non courantes de 22 718 KMAD, composées essentiellement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD), de contribution de solidarité (7 291 KMAD) et de la valeur nette comptable des immobilisations cédées (1 361 KMAD).
- des produits non courants de 21 358 KMAD composés :
 - ✓ du reclassement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD) en charges à répartir (cf. « Immobilisations en non-valeur » dans le bilan) en vue de l'amortir sur 5 ans conformément à l'Avis n°13 du Conseil National de Comptabilité ;
 - ✓ de cessions d'immobilisations (3 953 KMAD) ;
 - ✓ d'autres produits non courants (5 405 KMAD) relatifs à des remboursements d'assurance suite aux sinistres sur chantiers.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, le résultat non courant enregistré affiche 26.845 KMAD. Ce dernier comprend (i) des produits non courants enregistrant 51.567 KMAD composés de cessions d'immobilisations (22.743 KMAD) et d'autres produits non courants (28.824 KMAD) liés à la régularisation des fournisseurs prescrits en 2021 et (ii) des charges non courantes enregistrant 24.722 KMAD composées essentiellement de la valeur nette comptable des immobilisations cédées (20.758 KMAD) et d'autres charges non courantes (3.964 KMAD).

III.1.1.8 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Résultat d'exploitation	321.140	95.003	-70,4%	276.717	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-7,1 pts</i>	<i>8,6%</i>	<i>4,1 pts</i>

Résultat financier	(53.828)	(24.715)	-54,1%	(32.401)	31,1%
Résultat courant	267.312	70.288	-73,7%	244.315	>100,0%
Résultat non courant	12.330	(1.359)	-111,0%	26.845	>100,0%
Résultat avant impôts	279.643	68.929	-75,4%	271.161	>100,0%
Impôt sur les bénéfices	(90.100)	(26.500)	-70,6%	(85.901)	>100,0%
Résultat net	189.543	42.429	-77,6%	185.260	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>-4,8 pts</i>	<i>5,8%</i>	<i>3,8 pts</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, le résultat net s'établit à 42 429 KMAD, soit une diminution de 77,6% par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 95 003 KMAD, d'un résultat financier de -24 715 KMAD et d'un résultat non courant de -1 359 KMAD. Globalement, l'année 2020 a été marquée par la pandémie de la COVID-19, impactant significativement la performance de TGCC SA sur différents aspects dont notamment :

- La baisse significative du chiffre d'affaires suite à l'arrêt temporaire de certains chantiers et la baisse d'activité momentanée sur d'autres ;
- La baisse de la productivité due à la diminution du nombre d'ouvriers par chantier et aux mesures de confinement et de distanciation sociale ;
- Le décalage de livraison des chantiers impactant la charge d'encadrement ;
- L'augmentation du ratio [charges fixes / chiffre d'affaires], suite à la baisse significative du chiffre d'affaires ;
- L'augmentation du coût des matières premières sur les contrats ne prévoyant pas de clause de révision des prix.

Au terme de l'exercice 2020, la marge nette diminue pour s'établir à 2,0%, soit une baisse de 4,8 pts par rapport à l'exercice précédent.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, le résultat net s'élève à 185.260 KMAD, soit une progression de 142.831 par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 276.717 KMAD, d'un résultat financier de -32.401 KMAD et d'un résultat non courant de 26.845 KMAD.

La marge nette s'établit à 5,8% au terme de l'exercice 2021, contre 2,0% en 2020, soit une amélioration de 3,8 pts par rapport à l'exercice précédent.

III.1.2 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du bilan social de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD - Actif	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Immobilisations en non-valeurs	578	69.272	>100,0%	51.925	-25,0%
Immobilisations incorporelles	2.036	1.103	-45,8%	702	-36,3%
Immobilisations corporelles	105.514	105.648	0,1%	129.923	23,0%
Immobilisations financières	142.597	202.452	42,0%	79.159	-60,9%
Actif immobilisé	250.725	378.475	51,0%	261.710	-30,9%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>7,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>4,1 pts</i>	<i>6,4%</i>	<i>-5,2 pts</i>
Stock	471.354	514.969	9,3%	580.663	12,8%
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	94.273	94.771	0,5%	258.431	>100,0%
Clients et comptes rattachés	2.041.297	1.832.789	-10,2%	2.431.179	32,6%
Personnel	273	202	-26,0%	264	30,6%
Etat	348.419	296.881	-14,8%	322.960	8,8%
Autres débiteurs	113.522	129.587	14,2%	39.043	-69,9%
Compte de régularisation actif	23.157	20.452	-11,7%	21.882	7,0%
Ecart de conversion - actif	6	224	>100,0%	260	16,2%
Actif circulant	3.092.301	2.889.874	-6,5%	3.654.682	26,5%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>92,5%</i>	<i>88,4%</i>	<i>-4,1 pts</i>	<i>88,7%</i>	<i>0,3 pts</i>
Trésorerie - actif	517	635	22,8%	203.403	>100,0%
Total actif	3.343.542	3.268.985	-2,2%	4.119.795	26,0%

En KMAD - Passif	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Capital	281.667	281.667	0,0%	316.399	12,3%
Primes d'émission	208.333	208.333	0,0%	481.717	>100,0%
Réserve légale	28.167	28.167	0,0%	28.167	0,0%
Autres réserves	397	397	0,0%	397	0,1%
Report à nouveau	98.340	287.883	>100,0%	98.340	-65,8%
Résultat de l'exercice	189.543	42.429	-77,6%	185.260	>100,0%
Total Capitaux propres	806.447	848.876	5,3%	1.110.280	30,8%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>24,1%</i>	<i>26,0%</i>	<i>1,8 pt</i>	<i>26,9%</i>	<i>1,0 pt</i>
Emprunts obligataires	20.000	20.000	0,0%	-	-100,0%
Autres dettes financières	92.526	190.525	>100,0%	85.215	-55,3%
Dettes financières	112.526	210.525	87,1%	85.215	-59,5%
Fournisseurs et comptes rattachés	1.032.128	1.020.917	-1,1%	1.442.258	41,3%
Clients créditeurs, avances et acomptes	295.142	210.233	-28,8%	620.089	>100,0%
Personnel	4.859	4.861	0,0%	7.634	57,1%
Organismes sociaux	11.261	10.301	-8,5%	13.432	30,4%
Etat	334.552	252.742	-24,5%	296.300	17,2%
Comptes d'associés - créditeurs	90.735	20.161	-77,8%	-	-100,0%
Autres créanciers	9.422	48.787	>100,0%	506	-99,0%
Comptes de régularisation - passif	6.655	5.310	-20,2%	6.104	15,0%
Autres provisions pour risques et charges	1.891	1.933	2,2%	3.316	71,5%
Ecart de conversion - passif	430	61	-85,8%	-	-100,0%

Passif circulant	1.787.074	1.575.308	-11,8%	2.389.639	51,7%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>53,4%</i>	<i>48,2%</i>	<i>-5,3 pts</i>	<i>58,0%</i>	<i>9,8 pts</i>
Trésorerie - passif	637.495	634.276	-0,5%	534.661	-15,7%
Total passif	3.343.542	3.268.985	-2,2%	4.119.795	26,0%

Source : TGCC

III.1.2.1 Actif immobilisé

Les actifs immobilisés de TGCC sont principalement constitués d'immobilisations corporelles et financières.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont détaillées ci-après :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Constructions	-	-	0,0%	2.325	100,0%
Installations techniques, matériels et outillages	95.212	96.801	1,7%	119.278	23,2%
Matériel de transport	312	278	-10,9%	320	15,2%
Mobilier, matériel de bureau & aménagement divers	9.989	8.569	-14,2%	8.000	-6,6%
Immobilisations corporelles	105.514	105.648	0,1%	129.923	23,0%

Source : TGCC

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'installations techniques, de matériel et outillage de construction. En 2021, les actifs immobilisés augmentent de 23,0% pour s'établir à 129.923 KMAD, conséquence des investissements relatifs à l'outillage et aux équipements de construction. Ces derniers ont connu une augmentation de 22.477 KMAD durant l'exercice 2021 (+23,2%).

Toutes les immobilisations corporelles sont amorties linéairement. La durée d'amortissement, quant à elle, dépend du type de bien. Elle est répartie sur la durée normale d'utilisation du bien, déterminée d'après les usages de la profession et selon l'utilisation du bien par TGCC. Les installations techniques, matériel et outillage sont amortis linéairement sur des durées qui varient en fonction du sous-jacent ; les durées d'amortissements sont d'une, deux ou dix années, impliquant des taux d'amortissement de 10%, 50% et 100% par an selon le matériel sous-jacent. Une partie du matériel de transport est totalement amorti sur une année, tandis qu'une autre est amorti linéairement sur une durée de cinq ans, soit un taux d'amortissement annuel de 20% par an. Le mobilier et matériel de bureau, quant à lui, est amorti linéairement sur une durée de dix ans, impliquant un taux d'amortissement annuel de 10%.

Le tableau ci-dessous présente les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles ayant eu lieu sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Constructions					
<i>Acquisitions</i>	-	-	0,0%	2.405	100,0%
<i>Cessions</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Installations techniques, matériels et outillages					
<i>Acquisitions</i>	55.092	30.208	-45,2%	72.483	>100,0%
<i>Cessions</i>	14.468	10.882	-24,8%	23.461	>100,0%
Matériel de transport					
<i>Acquisitions</i>	130	199	53,1%	323	62,3%
<i>Cessions</i>	4.222	352	-91,7%	261	-25,9%
Mobilier, matériel de bureau & aménagement divers					
<i>Acquisitions</i>	6.074	1.314	-78,4%	1.822	38,7%

	<i>Cessions</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Total acquisitions		61.297	31.720	-48,3%	77.033	>100,0%
Total cessions		18.690	11.234	-39,9%	23.722	>100,0%

Source : TGCC

Les investissements, ainsi que les cessions, en immobilisation corporelles concernent principalement les installations techniques, matériels et outillages.

Immobilisations financières

TGCC dispose également d'actifs financiers détaillés ci-après :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Prêts immobilisés	49	39	-20,4%	255	>100,0%
Autres créances financières	127.102	142.667	12,2%	19.439	-86,4%
Titres de participation (incl. Provisions)	15.446	59.747	>100,0%	59.466	-0,5%
Immobilisations financières	142.597	202.452	42,0%	79.159	-60,9%

Source : TGCC

Les immobilisations financières sont majoritairement constituées d'autres créances financières et de titres de participation dans les différentes filiales.

Les autres créances financières correspondent aux avances sur compte courant d'associés et à des prêts à des sociétés affiliées et sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Platinum Power	2.800	2.800	0,0%	2.800	0,0%
TGCC DI	22.651	38.215	68,7%	-	-100,0%
TGCC RI	84.012	84.012	0,0%	-	-100,0%
Ace Invest	6.050	6.050	0,0%	3.050 ²⁶	-49,6%
TGCC Sénégal	2.002	2.002	0,0%	2.002	0,0%
TGCC Côte d'Ivoire	5.604	5.604	0,0%	7.354	31,2%
T2G	3.907	3.907	0,0%	4.157	-93,6%
Créances envers des filiales	127.026	142.590	12,3%	19.363	-86,4%
Dépôt	75	75	0,0%	75	6,4%
Total	127.102	142.667	12,2%	19.439	-86,4%

Source : TGCC

Les titres de participations de TGCC SA se décomposent comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
TGCC RI	51	51	0,0%	-	-100,0%
Platinum Power	50.000	50.000	0,0%	50.000	0,0%
T2G Gabon	171	171	0,3%	171	0,0%
TGCC Energy	150	150	0,0%	-	-100,0%
TGCC Côte d'Ivoire	785	785	0,0%	785	0,0%
Emene Préfa	16.000	41.750	>100,0%	41.750	0,0%

²⁶ La créance ACE Invest était de 6 MMAD en 2020, un remboursement de 3 MMAD a été effectué en 2021. La créance restante de 3 MMAD est en cours de remboursement.

TGCC DI	30	30	0,0%	-	-100,0%
TGCI	300	300	0,0%	300	0,0%
Arte Lignum	90	90	0,0%	90	0,0%
Ace Invest	50	50	0,0%	-	-100,0%
Besix TGCC	450	450	0,0%	450	0,0%
TGCC Sénégal	169	169	0,0%	169	-0,2%
Oxy Revet	-	18.471	100,0%	18.471	0,0%
Infinite	-	80	100,0%	80	0,0%
Cumul des provisions	(52.800)	(52.800)	0,0%	(52.800)	0,0%
Titres de participation (incl. Provisions)	15.446	59.747	>100,0%	59.466	-0,5%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, les immobilisations financières se renforcent de 42% et atteignent 202 452 KMAD compte tenu (i) de l'augmentation des titres de participation suite à l'acquisition des titres Emene Préfa et Oxy Revet et (ii) de l'augmentation des créances financières de 12,2%, affichant 142 667 KMAD en 2020, suite au reclassement des intérêts du compte clients vers le compte créances rattaché à TGCC DI.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, les immobilisations financières baissent de 60,9% passant de 202.452 KMAD en 2020 à 79.159 KMAD en 2021, ce qui s'explique principalement par le retrait des autres créances financières suite à la baisse des avances sur comptes courants et des prêts à des sociétés affiliées.

La cession des titres de participation de TGCC RI, TGCC Energy, TGCC DI et Ace Invest vient dans le cadre de la clarification stratégique de se détacher des titres de participations et créances rattachées correspondantes ne relevant pas du core business du Groupe.

Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non-valeurs sont composées de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices.

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Frais préliminaires	338	163	-51,8%	109	-33,2%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	240	69.108	>100,0%	51.816	-25,0%
Immobilisations en non-valeurs	578	69.272	>100,0%	51.925	-25,0%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations en non-valeurs baissent à fin 2021 pour s'établir à 51.925 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par le retrait des charges à répartir sur plusieurs exercices de 25,0% (soit -17.292). Ces charges ont été comptabilisées conformément au traitement comptable dérogatoire prévu le Conseil National de la Comptabilité pour les charges liées à la COVID-19.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement composées de brevets, marques, droits et valeurs similaires.

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2.036	1.103	-45,8%	702	-36,3%
Immobilisations incorporelles	2.036	1.103	-45,8%	702	-36,3%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles baissent et passent de 2 603 KMAD en 2019 contre 702 KMAD en 2021 principalement sous l'effet des amortissements enregistrés.

III.1.2.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Stocks et en-cours	471.354	514.969	9,3%	580.663	12,8%
Créances de l'actif circulant	2.620.947	2.374.906	-9,4%	3.074.019	29,4%
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	94.273	94.771	0,5%	258.431	>100,0%
Clients et comptes rattachés (*)	2.041.297	1.832.789	-10,2%	2.431.179	32,6%
Personnel	273	202	-26,0%	264	30,6%
Etat	348.419	296.881	-14,8%	322.960	8,8%
Autres débiteurs	113.522	129.587	14,2%	39.043	-69,9%
Compte de régularisation actif	23.157	20.452	-11,7%	21.882	7,0%
Ecart de conversion - actif	6	224	>100,0%	260	16,2%
Actif circulant	3.092.301	2.889.875	-6,5%	3.654.682	26,5%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués de retenues de garantie, de clients douteux, d'effets à recevoir, de factures à établir, etc.

En 2020, les stocks et en-cours s'établissent à 514.969 KMAD, contre 471.354 KMAD en 2019, soit une augmentation de 9,3%. En 2021, les stocks et en-cours de TGCC progressent de 12,8% pour s'établir à 580.663 KMAD.

Le tableau ci-après présente la répartition des stocks et en-cours sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Produits en cours	360.819	436.922	21,1%	501.838	14,9%
Matières et fournitures consommables	110.535	78.047	-29,4%	78.825	1,0%
Stock et en-cours	471.354	514.969	9,3%	580.663	12,8%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les produits en-cours et les matières et fournitures consommables représentent en moyenne 83% et 17% des stocks et en-cours respectivement.

Les créances de l'actif circulant, quant à elles, se composent essentiellement (i) des clients et comptes rattachés, (ii) des créances de l'Etat et (iii) des fournisseurs débiteurs, avances et acomptes.

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, les créances de l'actif circulant affichent une baisse de 9,4% pour s'établir à 2 374 906 KMAD. Cette variation est principalement due à la diminution des créances clients et comptes rattachés (-208 508 KMAD) et des créances de l'Etat (-51 538 KMAD). Les créances clients, principale composante de l'actif circulant, ont diminué par rapport à 2019 suite à la baisse du chiffre d'affaires et aux recouvrements effectués en 2020. La diminution de l'actif circulant est cependant partiellement compensée par l'augmentation des autres débiteurs (+16 065 KMAD).

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, les créances de l'actif circulant s'établissent à 3.074.019 KMAD, contre 2.374.906 KMAD en 2020, soit une hausse de 29,4% principalement protégée par :

- L'augmentation de 598.390 KMAD des créances clients et comptes rattachés suite au démarrage de nouveaux projets dont : Villas Biarritz, Complexe Résidentiel Dar Bouazza, Stade Al Houceima, Clinique Agadir, Distra Berrechid ;

- L'augmentation de 163.660 KMAD des fournisseurs débiteurs, avances & acomptes. A noter que les avances données aux sous-traitants sont amorties selon l'avancement des travaux sur chantier ;
- L'augmentation de 26.079 KMAD des créances de l'Etat (+8,8%), composé principalement de la TVA récupérable, conséquence du renforcement du niveau d'activité enregistré en 2021 (augmentation du chiffre d'affaires de +51,7% en 2021) ;
- La baisse de 90.544 KMAD des autres débiteurs

Sur la période analysée, l'actif circulant augmente de 562.381 en passant de 3.092.301 KMAD en 2019 à 3.654.682 KMAD en 2021.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients par type de client sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Privé	1.156.562	803.730	-30,5%	862.157	7,3%
Semi-public	402.622	109.724	-72,7%	200.560	82,8%
Public	46.343	122.173	>100,0%	80.030	-34,5%
Créances clients (brutes)	1.605.527	1.035.627	-35,5%	1.142.747	10,3%
Comptes rattachés	474.803	877.595	84,8%	1.375.857	56,8%
Provisions	39.033	80.433	>100,0%	87.425	8,7%
Créances clients (nettes)	2.041.297	1.832.789	-10,2%	2.431.179	32,6%

Source : TGCC

A fin 2021, 75% des créances clients brutes proviennent de clients privés, 18% de clients semi-publics et 7% de clients publics.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients et comptes rattachés par ancienneté sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Créances clients (nettes)	1.566.494	955.194	-39,0%	1.055.322	10,5%
> 6 mois	898.494	783.008	-12,9%	83.532	-89,3%
< 6 mois	668.000	172.186	-74,2%	971.790	>100,0%
Comptes rattachés	474.803	877.595	84,8%	1.375.857	56,8%
> 6 mois	241.735	263.409	9,0%	301.421	14,4%
< 6 mois	233.068	614.186	>100,0%	1.074.436	74,9%
Total	2.041.297	1.832.789	-10,2%	2.431.179	32,6%

Source : TGCC

En 2021, les créances clients et comptes rattachés datant de plus de 6 mois s'établissent à 384.953 KMAD, tandis que celles datant de moins de 6 mois s'établissent à 2.046.227 KMAD.

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Clients et comptes rattachés (brut)	2.080.330	1.913.222	-8,0%	2.518.604	31,6%
Provisions	39.033	80.433	>100,0%	87.425	8,7%
Clients et comptes rattachés (net)	2.041.297	1.832.789	-10,2%	2.431.179	32,6%
<i>Taux de provisionnement</i>	<i>1,9%</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,3 pts</i>	<i>3,5%</i>	<i>-0,7 pt</i>

Source : TGCC

En ce qui concerne la politique de provisionnement, TGCC a eu pour habitude de provisionner les créances clients au cas par cas en fonction de la relation avec le maître d'ouvrage et/ou de l'avancement des chantiers concernés. Cependant, durant les derniers comités d'audit, il a été convenu de provisionner les créances datant de plus de 3 ans et dont les projets et/ou clients ne présente aucune possibilité de saisie suite à une action judiciaire.

Les provisions relatives aux clients douteux s'établissent à 87.425 KMAD à fin 2021, contre 80.433 KMAD à fin 2020 et 39.033 KMAD à fin 2019. Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés augmente sur la période analysée, passant de 1,9% en 2019 à 3,5% en 2021, soit une augmentation de 1,6 pt. Le taux de provisionnement moyen sur la période est de 3,2%.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des autres débiteurs sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Bina Développement	44.100	55.289	25,4%	-	-100,0%
TGCC Immobilier	21.000	25.902	23,3%	-	-100,0%
Bina Invest	14.460	14.460	0,0%	60	-99,6%
Achorouk	2.500	3.432	37,3%	-	-100,0%
MIDP Hotel	1.991	-	-100,0%	150	100,0%
Maghrebail	669	-	-100,0%	-	0,0%
TGCI	180	335	86,1%	525	56,7%
Artorium	-	621	100,0%	621	0,0%
Divers débiteurs	28.621	29.547	3,2%	37.687	27,5%
Total	113.522	129.587	14,2%	39.043	-69,9%

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente la part des créances attribuables aux sociétés sœurs de TGCC :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Créances sociétés sœurs	449.315	294.834	-34,4%	393.344	33,4%
Total créances clients et comptes rattachés	2.080.330	1.913.222	-8,0%	2.518.604	31,6%
Créances sociétés sœurs / Total créances clients	21,6%	15,4%	-6,2 pts	15,6%	0,2 pt

Source : TGCC

III.1.2.3 Trésorerie actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie - actif sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Banques, T.G. & C.C.P	138	337	>100,0%	203.114	>100,0%
Caisses, régies d'avances et accréditifs	379	298	-21,4%	289	-3,1%
Trésorerie - actif	517	635	22,8%	203.403	>100,0%

Source : TGCC

La trésorerie - actif ressort à 203.403 KMAD en 2021, contre 635 KMAD en 2020 et 517 KMAD en 2019.

III.1.2.4 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Capital	281.667	281.667	0,0%	316.399	12,3%
Primes d'émission	208.333	208.333	0,0%	481.717	>100,0%
Réserve légale	28.167	28.167	0,0%	28.167	0,0%
Autres réserves	397	397	0,0%	397	0,1%
Report à nouveau	98.340	287.883	>100,0%	98.340	-65,8%
Résultat de l'exercice	189.543	42.429	-77,6%	185.260	>100,0%
Capitaux propres	806.447	848.876	5,3%	1.110.280	30,8%
Emprunts obligataires	20.000	20.000	0,0%	-	-100,0%
Autres dettes de financement	92.526	190.525	>100,0%	85.215	-55,3%
Dettes de financement	112.526	210.525	87,1%	85.215	-59,5%
Financement permanent	918.973	1.059.401	15,3%	1.195.495	12,8%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 918.973 KMAD en 2019, à 1.059.401 KMAD en 2020, pour s'établir à 1.195.495 KMAD au terme de l'exercice 2021.

Analyse de la période 2019-2020

Au titre de l'exercice 2020, le financement permanent augmente de 15,3% pour s'établir à 1 059 401 KMAD. Cette variation positive découle principalement d'une augmentation de 189 543 KMAD du report à nouveau et de 97 998 KMAD des autres dettes de financement composées (i) du crédit relance contracté par TGCC SA pour un montant de 100 000 KMAD, réduit des remboursements d'ores et déjà réalisées (soit 2 002 KMAD).

Analyse de la période 2020-2021

Au titre de l'exercice 2021, le financement permanent enregistre une hausse de 12,8%, conséquence de l'effet combiné des éléments ci-dessous :

- Une augmentation des capitaux propres de 261.404 KMAD suite à :
 - ✓ L'augmentation du capital social et des primes d'émission respectivement de 34.732 KMAD et de 273.384 KMAD suite à l'introduction en bourse de la société ;
 - ✓ la baisse du report à nouveau de 189.543 KMAD ;
 - ✓ L'augmentation du résultat net de 142.831 KMAD.
- Une baisse de dettes financement de 125.310 KMAD à 85.215 KMAD à fin 2021 suite à leur remboursement. Le compte correspond au contrat CMT contracté auprès d'Attijariwafa Bank d'un

montant de 100 MMAD et d'une maturité de 84 mois (*Voir contrat N°2 Partie II – Endettement – Dette bancaire*).

III.1.2.5 Passif circulant

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du passif circulant sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Fournisseurs et comptes rattachés (*)	1.032.128	1.020.917	-1,1%	1.442.258	41,3%
Clients créditeurs, avances et acomptes	295.142	210.233	-28,8%	620.089	>100,0%
Personnel	4.859	4.861	0,0%	7.634	57,1%
Organismes sociaux	11.261	10.301	-8,5%	13.432	30,4%
Etat	334.552	252.742	-24,5%	296.300	17,2%
Comptes d'associés - créditeurs	90.735	20.161	-77,8%	-	-100,0%
Autres créanciers	9.422	48.787	>100,0%	506	-99,0%
Comptes de régularisation - passif	6.655	5.310	-20,2%	6.104	15,0%
Autres provisions pour risques et charges	1.891	1.933	2,2%	3.316	71,5%
Ecarts de conversion - passif	430	61	-85,8%	-	-100,0%
Passif circulant	1.787.074	1.575.308	-11,8%	2.389.639	51,7%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, le passif circulant s'établit à 1 575 308 KMAD, contre 1 787 074 KMAD l'exercice précédent, soit une baisse de 11,8%. Cette évolution résulte principalement de l'impact des variations suivantes :

- La baisse de 28,8% du poste « clients créditeurs, avances et acomptes » pour s'établir à 210 233 KMAD, contre 295 142 KMAD l'exercice précédent, conséquence de (i) la baisse du niveau d'activité enregistré dans le contexte de la pandémie COVID-19 et (ii) la réduction des délais de paiement des fournisseurs. En effet, les crédits relances avaient pour objectif de régulariser les dettes fournisseurs ;
- La baisse de la dette courante envers l'Etat de 24,5% pour s'établir à 252 742 KMAD, contre 334 552 KMAD à fin 2019 compte tenu de la baisse de l'impôt à hauteur de 65 348 KMAD et des retenues à la source de 16 328 KMAD.

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, le passif circulant s'établit à 2.389.639 KMAD, contre 1.575.308 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 51,7%. Cette évolution résulte principalement de l'impact des variations suivantes :

- L'augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés de 421.341 KMAD qui s'établissent à 1.442.258 KMAD, contre 1.020.917 KMAD en 2020, soit une hausse de 41,2%, consécutivement au renforcement du niveau général d'activité de la Société. Ce poste correspond principalement aux dettes fournisseurs liées aux intrants ;
- L'augmentation des clients créditeurs, avances et acomptes de 409.856 KMAD pour s'établir à 620.089 KMAD. Les projets ayant participé à l'augmentation du poste clients créditeurs sont : Royal Ranches, Villas Biarritz, Extension Stade Tanger, Polyclinique Médicale Tanger et CHP Agadir. Ce poste correspond principalement aux avances clients sur les projets. A noter que les avances et acomptes des clients sont amorties sur la base de l'avancement des travaux ;
- La hausse du poste Etat de 43.558 KMAD qui s'établit à 296.300 KMAD, contre 252.742 KMAD l'exercice précédent, suite au renforcement du niveau d'activité enregistré en 2021.

- La baisse des autres créanciers de 48.281 KMAD pour s'établir à 506 KMAD. Cette variation s'explique par les versements correspondants aux acquisitions d'Oxyrevet (18.470 KMAD) et d'Emene Préfa (25.750 KMAD). Les deux opérations ont été réalisées en Décembre 2020 tandis que les versements correspondants ont eu lieu en 2021.

III.1.2.6 Trésorerie passif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie - passif sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Crédits d'escompte	115.406	106.890	-7,4%	70.918	-33,7%
Crédit de trésorerie	170.267	196.226	15,2%	135.471	-31,0%
Banques (soldes créditeurs)	351.822	331.160	-5,9%	328.273	-0,9%
Trésorerie passif	637.495	634.276	-0,5%	534.661	-15,7%

Source : TGCC

La trésorerie - passif est quasi-stable sur la période (2019-2020). À fin 2021 la trésorerie – passif baisse de 99.615 KMAD pour s'établir à 534.661 KMAD et se compose principalement de soldes créditeurs auprès des banques (328.273 KMAD) et de crédits de trésorerie (135.471 KMAD).

III.1.2.7 Compte courant associé

Le tableau ci-après présente l'évolution du compte courant associé sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Compte courant associé bloqué	92.526	92.526	0,0%	-	-100,0%
Autre compte courant associé	90.735	20.161	-77,8%	-	-100,0%
Compte courant associé	183.262	112.687	-38,5%	-	-100,0%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le compte courant associé passe de 183.262 KMAD en 2019, à 112.687 KMAD en 2020. La baisse de ce poste s'explique par le versement progressif des dividendes aux actionnaires.

Le compte courant associé bloqué correspond à des dividendes de l'année 2017 revenants à M. Mohammed Bouzoubaa, et réinvestis en vue de contribuer au financement de l'activité de la société. Ces dividendes ont été payés à M. Bouzoubaa courant S2 2021. Les autres comptes courants associés correspondent à dividendes distribués non versés aux actionnaires.

Les CCA sont remboursés en totalité au terme de l'exercice 2021.

III.1.2.8 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Financement permanent	918.973	1.059.401	15,3%	1.195.495	12,8%
Actif immobilisé	250.725	378.475	51,0%	261.710	-30,9%
Fonds de roulement	668.248	680.926	1,9%	933.785	37,1%
Actif circulant	3.092.301	2.889.874	-6,5%	3.654.682	26,5%
Passif circulant	1.787.074	1.575.308	-11,8%	2.389.639	51,7%
Besoin en fonds de roulement	1.305.227	1.314.566	0,7%	1.265.043	-3,8%
Trésorerie nette	(636.978)	(633.641)	+0,5%	(331.258)	+47,7%

Source : TGCC

Analyse la période 2019-2020

A fin 2020, le fonds de roulement s'établit à 680 926 KMAD, contre 668 248 KMAD à fin 2019. Cette variation est principalement liée à la hausse du financement permanent, suite à la hausse des autres dettes de financement. Le besoin en fonds de roulement demeure quasiment stable (+0,7%) et s'établit à 1 314 566 KMAD, soit un niveau proche de celui de 2019, l'actif circulant et le passif circulant ayant tous les deux baissé en 2020 (respectivement -202 426 KMAD et -211 766 KMAD).

La trésorerie nette reste donc quasi stable à fin 2020 (-0,5%) et s'établit à -633 641 KMAD, conséquence de la hausse du fonds de roulement (+1,9%) et du besoin en fonds de roulement (+0,7%).

Analyse la période 2020-2021

Au terme de l'exercice 2021, le fonds de roulement s'améliore pour s'établir à 933.785 KMAD, contre 680.926 KMAD l'exercice précédent, suite au renforcement du financement permanent conséquence de l'augmentation de capital (introduction en bourse & amélioration du résultat net sur la période). A. Le besoin en fonds de roulement baisse de 49.523 KMAD pour s'établir à 1.265.043 KMAD, contre 1.314.566 KMAD à fin 2020.

Ainsi, la trésorerie nette s'établit à -331.258 KMAD en 2021, contre -633.641 KMAD à fin 2020.

III.1.2.9 Ratios de rentabilité

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Résultat net	189.543	42.429	-77,6%	185.260	>100,0%
Capitaux propres	806.447	848.876	5,3%	1.110.280	30,8%
Rentabilité des capitaux propres (ROE) (1)	23,5%	5,0%	-18,5 pts	16,7%	11,7 pts
Total bilan	3.343.542	3.268.985	-2,2%	4.119.795	26,0%
Rentabilité de l'actif (ROA) (2)	5,7%	1,3%	-4,4 pts	4,5%	3,2 pts

Source : TGCC

(1) ROE = Résultat net / Capitaux propres

(2) ROA = Résultat net / Total bilan

Rentabilité des capitaux propres

En 2020, la rentabilité des capitaux propres de TGCC s'établit à 5,0%, en baisse de 18,5 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net de 77,6% suite à la pandémie COVID-19 et de la hausse des capitaux propres de 5,3% sur la période.

En 2021, la rentabilité des capitaux propres de TGCC s'établit à 16,7%, en amélioration de 11,7 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la progression du résultat net de 142.831 KMAD et des capitaux propres de 261.404 KMAD sur la période.

Rentabilité de l'actif

En 2020, la rentabilité des actifs s'établit à 1,3%, en baisse de 4,4 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net suite à la pandémie COVID-19, malgré la baisse du total bilan de 2,2% sur la période 2019 - 2020.

En 2021, la rentabilité des actifs s'établit à 4,5%, en amélioration de 3,2 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la progression du résultat net de 142.831 KMAD du total bilan de 850.810 KMAD sur la période

III.1.2.10 Ratios de rotation

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Créances clients	2.041.297	1.832.789	-10,2%	2.431.179	32,6%
Chiffre d'affaires TTC	3.323.083	2.533.872	-23,7%	3.843.330	51,7%
Taux de rotation des créances clients (en jours de CA TTC) (1)	224 j	264 j	+40 j	231 j	-33 j
Dettes fournisseurs	1.032.128	1.020.917	-1,1%	1.442.258	41,3%
Achats consommés de matières et de fournitures TTC	2.278.745	1.935.702	-15,1%	2.708.977	39,9%
Autres charges externes TTC	162.748	138.397	-15,0%	131.519	-5,0%
Taux de rotation des dettes fournisseurs (en jours de consommation TTC) (2)	154 j	180 j	+25 j	185 j	+6 j

Source : TGCC

(1) Taux de rotation des créances clients = (créances clients / chiffre d'affaires TTC) * 365 jours

- Le taux de TVA appliqué est de 20%.

(2) Taux de rotation des dettes fournisseurs = (dettes fournisseurs / achats consommés de matières et fournitures TTC + autres charges externes TTC) * 365 jours

- Le taux de TVA appliqué est de 20%.

Rotation des créances clients

A fin 2020, le délai de rotation des créances clients augmente de 40 jours pour s'établir à 264 jours de chiffre d'affaires TTC. Cette variation est due à une forte diminution du chiffre d'affaires de 23,7% consécutivement à la pandémie de la COVID-19, conjuguée à la baisse des créances clients de 10,2% sur la période.

A fin 2021, le délai de rotation des créances clients diminue de 33 jours pour s'établir à 231 jours de chiffre d'affaires TTC. Cette variation est due à une forte croissance du chiffre d'affaires sur la période 2020 - 2021 (51,7%) et d'une hausse des créances clients (+32,6%) sur cette même période.

Rotation des dettes fournisseurs

A fin 2020, le délai de rotation du crédit fournisseurs augmente de 25 jours pour revenir à un niveau de 180 jours suite à une baisse importante des achats consommés de matières et fournitures et des autres charges externes

A fin 2021, le délai de rotation du crédit fournisseurs progresse de 6 jours pour s'établir à 185 jours de consommation TTC suite à la hausse significative des achats consommés de matières et de fournitures sur la période (+773.275 KMAD).

III.1.2.11 Ratios de liquidité

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Actif circulant	3.092.301	2.889.875	-6,5%	3.654.682	26,5%
Trésorerie actif	517	635	22,8%	203.403	>100,0%
Passif circulant	1.787.074	1.575.308	-11,8%	2.389.639	51,7%
Trésorerie passif	637.495	634.276	-0,5%	534.661	-15,7%
Ratio de liquidité générale (1)	1,3x	1,3x	0,0x	1,3x	0,0x
Ratio de liquidité immédiate (2)	0,0x	0,0x	0,0x	0,1x	0,1x

Source : TGCC

(1) Ratio de liquidité générale = (actif circulant + trésorerie-actif) / (passif circulant + trésorerie-passif)

(2) Ratio de liquidité immédiate = trésorerie-actif / (passif circulant + trésorerie-passif)

Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale s'établit à 1,3x à fin 2021, celui-ci demeure stable sur le reste de la période analysée, l'actif circulant et le passif circulant évoluant à des niveaux proches.

Ratio de liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate est quasi-nul sur la période 2019-2021 pour s'établir à 0,1x à fin 2021.

III.1.2.12 Ratios d'endettement

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Dettes de financement moyen/long terme	112.526	210.525	87,1%	85.215	-59,5%
(+) Dettes de financement court terme	637.495	634.276	-0,5%	534.661	-15,7%
(-) Disponibilités	517	635	22,8%	203.403	>100,0%
Endettement net	749.504	844.166	12,6%	416.473	-50,7%
Leasing (1)	98.187	69.978	-28,7%	95.553	36,5%
Endettement net incluant leasing	847.691	914.144	7,8%	512.026	-44,0%
Financement permanent	918.973	1.059.401	15,3%	1.195.495	12,8%
Dettes moyen long terme / Financement permanent	12,2%	19,9%	7,6 pts	7,1%	-12,7 pts
Ratio d'endettement moyen long terme (2)	15,0%	24,9%	9,9 pts	20,5%	-4,5 pts
Ratio d'endettement moyen long terme (incluant le leasing) (3)	13,3%	23,0%	9,8 pts	16,6%	-6,4 pts
Capitaux propres	806.447	848.876	5,3%	1.110.280	30,8%
Gearing (4)	92,9%	99,4%	6,5 pts	37,5%	-61,9 pts
Gearing (incluant leasing)	105,1%	107,7%	2,6 pts	46,1%	-61,6 pts
Coefficient d'endettement moyen long terme (5)	0,14	0,25	77,7%	0,08	-69,1%
Total bilan	3.343.542	3.268.985	-2,2%	4.119.795	26,0%
Ratio de solvabilité (6)	22,4%	25,8%	3,4 pts	10,1%	-15,7 pts
Ratio de solvabilité (incluant leasing)	25,4%	28,0%	2,6 pts	12,4%	-15,5 pts

Source : TGCC

(1) L'encours du Leasing regroupe les redevances restantes à payer (de moins < 1 an et de plus > 1 an) ainsi que la valeur résiduelle en fin de contrat. Il est à noter que ces redevances comportent les intérêts à payer ainsi que le remboursement du capital.

(2) Dettes de financement moyen long terme / endettement net

(3) Dettes de financement moyen long terme / endettement net (incluant leasing)

(4) Endettement net / capitaux propres

(5) Dettes de financement moyen long terme / capitaux propres

(6) Endettement net / total bilan

Endettement net

En 2020, l'endettement net de TGCC s'établit à 844 166 KMAD, contre 749 504 KMAD en 2019, soit une hausse de 12,6% principalement due à l'augmentation de la dette de financement moyen/long terme (+87,1%) suite à la levée d'un crédit relance d'un montant de 100 000 KMAD.

En 2021, l'endettement net de TGCC s'établit à 416.473 KMAD, contre 844.166 KMAD en 2020, soit une baisse de 50,7% principalement portée par l'effet combiné de (i) l'augmentation des disponibilités de 202.768 KMAD et de la (ii) baisse des dettes de financement moyen / long terme de 125.310 KMAD et de dettes de financement court terme de 99.615 KMAD.

Ratio d'endettement moyen long terme

A fin 2020, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 24,9%, en légère hausse suite à l'augmentation de la dette de financement moyen/long terme.

A fin 2021, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 20,5% (contre 24,9% à fin 2020) suite à la baisse de dettes de financement moyen/long terme de 125.310 KMAD.

Gearing

A fin 2020, le gearing s'établit à 99,4% contre 92,9% l'exercice précédent, soit une hausse de 6,5 pts.

A fin 2021, le gearing s'établit à 37,5%, contre 99,4% l'exercice précédent, soit une baisse de 61,9 pts.

Ratio de solvabilité

A fin 2020, le ratio de solvabilité s'établit à 25,8%, contre 22,4% l'exercice précédent, soit une hausse de 3,4 pts.

A fin 2021, le ratio de solvabilité s'établit à 10,1%, contre 25,8% l'exercice précédent, soit une baisse de 15,7 pts.

III.1.3 Analyse du tableau de financement

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Autofinancement	34.717	88.462	>100,0%	1.639	-98,1%
Capacité d'auto financement	241.912	88.462	-63,4%	233.611	>100,0%
Distribution de bénéfices	(207.195)	-	-100,0%	(231.972)	0,0%
Cession et réductions d'immobilisations	17.536	3.953	-77,5%	145.755	>100,0%
Cessions d'immobilisations corporelles	17.536	3.953	-77,5%	22.612	>100,0%
Cession d'immobilisations financières	-	-	0,0%	131	100,0%
Récupérations sur créances immobilisées	-	-	0,0%	123.012	100,0%
Augmentation des capitaux propres et assimilés	-	-	0,0%	288.116	100,0%
Augmentation du capital, apports	-	-	0,0%	288.116	100,0%
Augmentation des dettes de financement	92.526	97.998	5,9%	-	-100,0%
Total ressources stables	144.780	190.413	31,5%	435.510	>100,0%
Acquisition et augmentations d'immobilisations	69.969	177.736	>100,0%	77.341	-56,5%
Acquisition d'immobilisations incorporelles	331	86.160	>100,0%	308	-99,6%
Acquisition d'immobilisations corporelles	61.297	31.720	-48,3%	77.033	>100,0%
Acquisition d'immobilisations financières	794	59.856	>100,0%	-	-100,0%
Augmentation des créances immobilisées	7.547	-	-100,0%	-	0,0%
Remboursement des dettes de financement	-	-	0,0%	105.310	100,0%
Emplois en non valeurs	572	-	-100,0%	-	0,0%
Total emplois stables	70.541	177.736	>100,0%	182.651	2,8%
Variation du besoin de financement	90.133	9.339	-89,6%	(49.523)	<-100,0%
Variation de la trésorerie	(15.894)	3.338	<-100,0%	302.382	>100,0%

Trésorerie nette	(636.978)	(633.641)	-0,5%	(331.258)	-47,7%
-------------------------	------------------	------------------	--------------	------------------	---------------

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

Au titre de l'exercice 2020, TGCC génère une capacité d'autofinancement de 88 462 KMAD, en baisse de 63,4% par rapport à l'exercice précédent liée à la baisse significative de l'EBE (-76% par rapport l'exercice précédent).

Le total des flux de trésorerie relatifs aux ressources stables s'établit à 190 413 KMAD à fin 2020, contre 144 780 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 31,5%. Cette hausse s'explique par l'accumulation des éléments suivants :

- une absence de distribution des dividendes lors de l'année 2020 contrairement à l'année 2019 ;
- une baisse de la capacité d'autofinancement (-63,4%) suite à la chute de résultat net de TGCC SA ;
- une baisse des flux générés par la cession d'immobilisations corporelles (-77,5%).

Les flux relatifs aux emplois stables s'établissent à 177 736 KMAD, en hausse de 107 195 KMAD par rapport au 31.12.2019, liée à l'acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières.

Sur la base des mouvements précités, la variation de la trésorerie de la Société affiche 3 337 KMAD à fin 2020.

Analyse de la période 2020-2021

Les ressources stables s'établissent à 435.510 KMAD à fin 2021, contre 190.413 KMAD l'exercice précédent ce qui s'explique par :

- Augmentation de capitaux propres et assimilés de 288.116 KMAD suite à l'introduction en bourse de la société ;
- une forte baisse de l'autofinancement (-98,1%), portée par une progression de la distribution des dividendes (233.611 KMAD contre 88.462 KMAD lors de l'exercice 2020) ;
- Augmentation des cessions et réductions d'immobilisations de 141.802 KMAD suite à la récupération des créances immobilisées ;
- Une absence de levée de dette au titre de l'exercice 2021 ;

Les emplois stables s'établissent à 182.651 KMAD à fin 2021, en légère hausse de 2,8% par rapport à l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par le remboursement des dettes de financement pour un montant de 105.310 KMAD.

Sur la base des mouvements précités, la variation de la trésorerie de la Société affiche -331.258 KMAD à fin 2021.

III.2 Analyse des comptes consolidés annuels

III.2.1 Périmètre de consolidation

Le tableau suivant présente l'évolution du périmètre de consolidation de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

Société	2019			2020			2021		
	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
TGCC	100	100	Mère	100	100	Mère	100	100	Mère
TGCI	100	100	Globale	100	100	Globale	100	100	Globale
T2G GABON	80	80	Globale	80	80	Globale	80	80	Globale
EMENE PREFA	76	76	Globale	100	100	Globale	100	100	Globale
TGCC COTE D'IVOIRE	75	75	Globale	75	75	Globale	75	75	Globale
ARTE LIGNUM	90	90	Globale	90	90	Globale	90	90	Globale
TGCC SENEGAL	100	100	Globale	100	100	Globale	100	100	Globale
BESIX- TGCC	45	45	Proportionnelle	45	45	Proportionnelle	45	45	Proportionnelle
OXY REVET	n.a	n.a	n.a	100	100	Globale	100	100	Globale
INFINITE	n.a	n.a	n.a	80	80	Globale	80	80	Globale

Source : TGCC

(*) n.a : non applicable

III.2.2 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe TGCC sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Chiffres d'affaires	3.039.465	2.278.206	-25,0%	3.625.503	59,1%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	84.670	84.023	-0,8%	76.269	-9,2%
Achats consommés	(2.086.594)	(1.658.764)	-20,5%	(2.558.463)	54,2%
Autres charges externes	(109.514)	(94.046)	-14,1%	(117.389)	24,8%
Valeur ajoutée	928.026	609.419	-34,3%	1.025.920	68,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,5%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-3,8 pts</i>	<i>28,3%</i>	<i>1,5 pt</i>
Charges de personnel	(498.467)	(429.815)	-13,8%	(556.329)	29,4%
Impôts et taxes	(5.477)	(5.382)	-1,7%	(7.874)	46,3%
Excédent brut d'exploitation	424.082	174.222	-58,9%	461.717	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-6,3 pts</i>	<i>12,7%</i>	<i>5,1 pts</i>
Dotations aux amortissements (excl. écart d'acquisition)	(112.821)	(129.631)	14,9%	(117.734)	-9,2%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(1.057)	(3.414)	>100,0%	(3.414)	0,0%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	28.755	108.939	>100,0%	25.841	-76,3%
Autres produits et charges d'exploitation	2.713	(86.856)	<-100,0%	(2.243)	-97,4%
Résultat d'exploitation	341.672	63.259	-81,5%	364.167	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-8,5 pts</i>	<i>10,0%</i>	<i>7,3 pts</i>
Produits financiers	12.015	11.792	-1,9%	7.585	-35,7%
Charges financières	(73.279)	(43.136)	-41,1%	(44.379)	2,9%
Résultat financier	(61.263)	(31.345)	+48,8%	(36.794)	-17,4%
Produits non courants	36.849	21.572	-41,5%	60.222	>100,0%
Charges non courantes	(24.221)	(23.604)	-2,5%	(38.831)	64,5%
Résultat non courant	12.628	(2.031)	<-100,0%	21.391	>100,0%
Résultat avant impôts	293.037	29.884	-89,8%	348.764	>100,0%
Impôt sur les bénéfices	(102.450)	(16.013)	-84,4%	(110.223)	>100,0%
Résultat net global	190.587	13.871	-92,7%	238.540	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,3%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-5,7 pts</i>	<i>6,6%</i>	<i>6,0 pts</i>
Dont part des minoritaires	120	772	>100,0%	2.536	>100,0%
Dont résultat net part du Groupe	190.467	13.098	-93,1%	236.004	>100,0%

Source : TGCC

III.2.2.1 Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé par activité du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Travaux publics et du bâtiment	2.996.490	2.254.865	-24,7%	3.581.051	58,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>98,6%</i>	<i>99,0%</i>	<i>0,4 pt</i>	<i>98,8%</i>	<i>-0,2 pt</i>
Fabrication de matériaux de construction	35.875	5.365	-85,0%	5.788	7,9%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,9 pt</i>	<i>0,2%</i>	<i>-0,1 pt</i>
Sous-traitance des lots Second Œuvre	7.099	17.976	>100,0%	38.665	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,6 pt</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,3 pt</i>
Chiffre d'affaires	3.039.465	2.278.206	-25,0%	3.625.503	59,1%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, le chiffre d'affaires consolidé de TGCC s'établit à 2 278 206 KMAD, en baisse de 25,0% par rapport à l'exercice précédent du fait de l'impact de la pandémie de la Covid-19 sur les activités du Groupe. En particulier :

- L'activité travaux publics et du bâtiment contribue au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 2 254 865 KMAD, en baisse de 24,7% par rapport à 2019 principalement due à la baisse de l'activité sur toutes les entités du Groupe TGCC, notamment TGCC SA qui enregistre une baisse de 712 246 KMAD de son chiffre d'affaires ;
- L'activité fabrication de matériaux de construction affiche une baisse de son chiffre d'affaires. Ce dernier passe de 35 875 KMAD en 2019 à 5 365 KMAD en 2020. Cette variation s'explique comme suit :
 - ✓ l'année 2019 a connu l'enregistrement d'un volume d'achats de matières premières important en 2019 destinés pour le chantier de la Tour de Mohamed VI
 - ✓ l'année 2020 a été particulièrement impactée par la pandémie de la COVID-19, qui a ralenti cette activité avec des baisses de commandes et des ventes.

A noter la baisse du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2020 (-25%) reste inférieure à celle observée au niveau du secteur du BTP au Maroc, estimée entre 40% et 60% selon la Fédération Nationale du BTP (FNBTP).

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3.625.503 KMAD, affichant une hausse de 59,1% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse concerne les deux principales activités de TGCC. En effet :

- L'activité travaux publics et du bâtiment contribue au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 3.581.051 KMAD en 2021, soit une hausse de 58,8% par rapport à 2020, qui s'explique principalement par l'augmentation de l'activité de la société mère TGCC SA ;
- La sous-traitance des seconds œuvres, a vu son chiffre d'affaires augmenter de 17.976 KMAD en 2020 à 38.665 KMAD en 2021 grâce à l'augmentation de la part du CA facturée aux sociétés hors groupe et principalement par la filiale INFINITE Aluminium.

Le tableau ci-dessous présente la contribution de chaque entité dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC de 2019 à 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
TGCC SA	2.731.820	2.019.574	-26,1%	3.152.044	56,1%
TGCC CI	145.423	74.364	-48,9%	236.889	>100,0%
T2G Gabon	-	102	100,0%	54	-47,1%
ARTE	7.099	15.682	>100,0%	10.564	-32,6%
EMENE PREFA	35.875	5.365	-85,0%	5.788	7,9%
BESIX TGCC	118.261	141.498	19,6%	170.638	20,6%
TGCC SEN	985	19.327	>100,0%	21.425	10,9%
OXY REVET	-	2.076	100,0%	316	-84,8%
INFINITE	-	218	100,0%	27.784	>100,0%
Total	3.039.465	2.278.206	-25,0%	3.625.503	59,1%

Source : TGCC

L'activité de TGCC SA représente en moyenne 88,5% du chiffre d'affaires du Groupe sur la période 2019 - 2021.

L'activité de chacune des filiales ci-dessus est présentée au niveau de la partie III - II.2 « Présentation des filiales du Groupe TGCC » du présent document de référence.

III.2.2.2 Autres charges externes

Le tableau ci-dessous présente le détail des autres charges externes sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Locations et charges locatives	26.442	21.757	-17,7%	34.758	59,8%
Entretien et réparation	19.280	17.571	-8,9%	19.229	9,4%
Primes d'assurances	13.908	12.968	-6,8%	13.753	6,1%
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6.849	12.891	88,2%	14.541	12,8%
Redevances pour brevets, marques & droits	1.051	382	-63,7%	629	64,7%
Transports	20.478	8.331	-59,3%	12.338	48,1%
Déplacement, missions et réceptions	4.824	3.424	-29,0%	6.752	97,2%
Reste du poste des autres charges externes	16.682	16.723	32,5%	15.389	-8,0%
Total autres charges externes	109.514	94.046	-14,1%	117.389	24,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,1%</i>	<i>+0,5 pts</i>	<i>3,2%</i>	<i>-0,9 pt</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, les autres charges externes s'établissent à 94.046 KMAD, en baisse de 14,1% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par la baisse des frais de transport (-59,3%) et des charges locatives (-17,7%), compte tenu de la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19, compensée partiellement par la hausse des rémunérations d'intermédiaires et honoraires (+88,2%), essentiellement expliquée par les différents frais engagés pour des honoraires de suivi et d'études sur différents projets, des frais d'avocats, et de conseil.

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, les autres charges externes s'établissent à 117.389 KMAD, en hausse de 24,8% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par :

- La hausse des charges locatives (+59,8%) et des frais de transports (+48,1%) compte tenu compte tenu de la hausse de la location des moyens de transports liés à la livraison de matériel pour les chantiers éloignés de la région de Casablanca (Hoceima, Agadir, etc.).
- La hausse des Déplacements, missions et réceptions (+97,2%) en augmentation des indemnisations perçues par les collaborateurs du Groupe relatives aux frais de déplacement (hébergement, transport, etc.).
- La baisse du reste du poste des autres charges externes de 8,0%.

III.2.2.3 Valeur ajoutée

Le tableau suivant présente l'évolution de la valeur ajoutée sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Chiffres d'affaires	3.039.465	2.278.206	-25,0%	3.625.503	59,1%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	84.670	84.023	-0,8%	76.269	-9,2%
Achats consommés	(2.086.594)	(1.658.764)	-20,5%	(2.558.463)	54,2%
Autres charges externes	(109.514)	(94.046)	-14,1%	(117.389)	24,8%
Valeur ajoutée	928.026	609.419	-34,3%	1.025.920	68,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,5%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-3,8 pts</i>	<i>28,3%</i>	<i>1,5 pt</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, suite à la baisse du chiffre d'affaires réalisé par le Groupe (-25,0%), la valeur ajoutée diminue significativement de 34,3% pour s'établir à 609 419 KMAD. Le ratio [valeur ajoutée/CA] affiche une baisse de 3,8 pts sur la période analysée, principalement liée à l'augmentation du coût des matières premières dans un contexte de crise sanitaire.

Analyse de la période 2020-2021

Sur la période 2020-2021, la valeur ajoutée globale croît de 68,3% pour atteindre 1.025.920 KMAD. Cette variation est tirée en grande partie par une hausse du chiffre d'affaires (+59,1%/1.347.297 KMAD), dont 1.132.470 KMAD de TGCC SA, supérieur à celle des achats consommés (+54,2%/+899.699 KMAD) en liaison avec la progression de l'activité sur la période.

Le ratio [valeur ajoutée/chiffre d'affaires] a augmenté de 1,5 pts pour s'établir à 28,3% contre 26,7% un an auparavant.

III.2.2.4 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Valeur ajoutée	928.026	609.419	-34,3%	1.025.920	68,3%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,5%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-3,8 pts</i>	<i>28,3%</i>	<i>1,5 pt</i>
Charges de personnel	(498.467)	(429.815)	-13,8%	(556.329)	29,4%
Impôts et taxes	(5.477)	(5.382)	-1,7%	(7.874)	46,3%
Excédent brut d'exploitation	424.082	174.222	-58,9%	461.717	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-6,3 pts</i>	<i>12,7%</i>	<i>5,1 pts</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 174 221 KMAD en 2020, soit une baisse de 58,9%. Cette baisse s'explique par les variations suivantes :

- Une valeur ajoutée en baisse de 34,3%, conséquence de la baisse des activités du BTP au Maroc ;
- Une baisse des charges de personnel de 13,8%, qui s'explique par la diminution des salaires variables suite à la baisse de l'activité ;
- Une baisse marginale des impôts et taxes (-1,7%).

Ainsi, la marge d'EBE baisse de 6,3 pts par rapport à 2019, conséquence de la baisse significative de la valeur ajoutée (-34,3%) et la faible absorption des charges fixes, la diminution de la valeur ajoutée étant plus importante que celle des charges de personnel.

Analyse de la période 2020-2021

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 461.717 KMAD au titre de l'exercice 2021, enregistrant ainsi une hausse de 287.495 par rapport à l'exercice précédent. Cette variation découle principalement de la hausse de la valeur ajoutée (+68,2%), portée par un chiffre d'affaires en forte croissance (+59,1%). La hausse de la valeur ajoutée est partiellement compensée par la hausse des charges de personnel (+29,4%) liée à l'augmentation des effectifs suite à la reprise d'activité en 2022.

III.2.2.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

La répartition des dotations aux amortissements sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	1.622	1.070	-34,0%	861	-19,5%
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	71.431	84.930	18,9%	95.307	12,2%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1.057	3.414	>100,0%	3.414	0,0%
Dotations d'exploitation aux provisions pour risques & charges	38.603	2.133	-94,5%	65	-97,0%
Dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant	1.166	41.498	>100,0%	21.502	-48,2%
Dotations aux amortissements	113.878	133.045	16,8%	121.148	-8,9%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

Sur la période 2019 – 2020, les dotations aux amortissements et aux provisions augmentent de 16,8%. Cette hausse s'explique par la combinaison des variations suivantes :

- L'augmentation des dépréciations de l'actif circulant (+40 332 KMAD), conséquence de provisions relatives aux clients douteux
- L'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles (+13 499 KMAD), résultat des investissements de l'ordre de 48 078 KMAD effectués en 2020, auxquels s'ajoutent les amortissements des actifs détenus et en crédit-bail
- La baisse des provisions pour risques et charges (-94 ,5%), l'année 2019 ayant été marquée par le contrôle fiscal de T2G et de provisions de 16 MMAD liés aux clients douteux

Analyse de la période 2020-2021

Sur la période 2020 – 2021, les dotations aux amortissements et aux provisions ont baissé de 8,9%. Cette hausse concerne principalement :

- L'augmentation des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles (+10.377 KMAD) suite aux investissements de l'année 2021 de l'ordre de (+116.588 KMAD) ;
- La baisse des dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant (-19.996 KMAD) sur la base de l'évaluation du risque de recouvrabilité des créances. Etant donné que le niveau exceptionnel enregistré en 2020 est principalement due au contexte de crise sanitaire qui a impacté l'économie nationale ;
- La baisse des dotations aux provisions pour risques et charges (-2.068 KMAD) est due principalement à la baisse des provisions des congés payés.

III.2.2.6 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Excédent brut d'exploitation	424.082	174.222	-58,9%	461.717	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-6,3 pts</i>	<i>12,7%</i>	<i>5,1 pts</i>
Dotations aux amortissements (excl. écart d'acquisition)	(112.821)	(129.631)	14,9%	(117.734)	-9,2%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	(1.057)	(3.414)	>100,0%	(3.414)	0,0%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	28.755	108.939	>100,0%	25.841	-76,3%
Autres produits et charges d'exploitation	2.713	(86.856)	<-100,0%	(2.243)	-97,4%
Résultat d'exploitation	341.672	63.259	-81,5%	364.167	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>11,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-8,5 pts</i>	<i>10,0%</i>	<i>7,3 pts</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

Sur la période 2019 – 2020, le résultat d'exploitation enregistre une chute de 81,5% conséquence de la baisse de l'excédent brut d'exploitation (-249 861 KMAD) suite à la baisse des activités du Groupe dans un contexte de crise sanitaire.

A noter que suite à l'application de l'Avis n°13 relatif à la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19, les charges à répartir de 74 MMAD et la contribution COVID-19 de 12 MMAD, principales composantes du poste « reprises d'exploitation, transferts de charges », ont fait l'objet d'un retraitement sur le compte "Autres produits et charges d'exploitation", ce qui explique les évolutions significatives de ces postes sur la période 2019-2020.

Analyse de la période 2020-2021

La baisse des Reprises d'exploitation, transferts de charges en 2021 est due au transfert de charges liés aux dépenses covid-19 constatées en 2020.

Au 31/12/2020, suite à l'application de l'Avis n°13 relatif à la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19, les charges à répartir de 74 MMAD et la contribution COVID-19 de 12 MMAD, totalisant 86 MMAD sur les comptes sociaux de TGCC ont fait l'objet d'un retraitement en consolidation sur le compte "Autres produits et charges d'exploitation", ce qui explique l'évolution significative de ce poste en 2020.

En 2021, les Autres produits et charges d'exploitation s'élèvent à -2.243 KMAD décomposés comme suit :

- Retraitement des charges en non-valeur au niveau des comptes consolidés. Ce retraitement concerne la filiale INFINTE pour un montant total de 1.861 KMAD de dépenses d'aménagement ;
- Pertes sur créances irrécouvrables de 381 KMAD (Filiale T2G).

Sur la période 2020 – 2021, le résultat d'exploitation enregistre une progression de 300.908 KMAD expliquée par une forte hausse de l'EBE (+287.495 KMAD), compensée en partie par l'augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions (+11.897 KMAD).

Le tableau ci-dessous présente le résultat d'exploitation contributif (REX) par entité du Groupe TGCC sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
TGCC SA	513.988	159.758	-68,9%	569.714	>100,0%
<i>En % du REX</i>	<i>>100,0%</i>	<i>>100,0%</i>	<i>>100,0 pts</i>	<i>>100,0%</i>	<i>-96,1 pts</i>
BESIX TGCC	24.839	80.514	>100,0%	46.523	-42,2%
<i>En % du REX</i>	<i>7,3%</i>	<i>127,3%</i>	<i>>100,0 pts</i>	<i>12,8%</i>	<i><-100 pts</i>
EMENE PREFA	(146.369)	(154.969)	5,9%	(193.813)	25,1%
<i>En % du REX</i>	<i>-42,8%</i>	<i><-100,0%</i>	<i><-100 pts</i>	<i>-53,2%</i>	<i>>100,0 pts</i>
OXY REVET	-	(29.557)	0,0%	(53.338)	80,5%
<i>En % du REX</i>	<i>0,0%</i>	<i>-46,7%</i>	<i>-46,7 pts</i>	<i>-14,6%</i>	<i>32,1 pts</i>
INFINITE	-	(28)	0,0%	(18.186)	<-100,0%
<i>En % du REX</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>-5,0%</i>	<i>-4,9 pts</i>
TGCI	(45)	(49)	8,9%	(48)	-2,0%
<i>En % du REX</i>	<i><-100,0%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>> 100,0 pts</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,1 pts</i>
ARTE	(27.683)	(3.018)	-89,1%	(4.665)	54,6%
<i>En % du REX</i>	<i>-8,1%</i>	<i>-4,8%</i>	<i>3,3 pts</i>	<i>-1,3%</i>	<i>3,5 pts</i>
TGCC Côte d'Ivoire	(2.714)	9.125	>100,0%	14.969	64,0%
<i>En % du REX</i>	<i>-0,8%</i>	<i>14,4%</i>	<i>15,2 pts</i>	<i>4,1%</i>	<i>-10,3 pts</i>
TGCC Sénégal	(1.808)	2.916	>100,0%	3.164	8,5%
<i>En % du REX</i>	<i>-0,5%</i>	<i>4,6%</i>	<i>5,1 pts</i>	<i>0,9%</i>	<i>-3,7 pts</i>
T2G	(18.536)	(1.434)	-92,3%	(152)	-89,4%
<i>En % du REX</i>	<i>-5,4%</i>	<i>-2,3%</i>	<i>3,2 pts</i>	<i>0,0%</i>	<i>2,2 pts</i>
Total	341.672	63.259	-81,5%	364.167	>100,0%

Source : TGCC

III.2.2.7 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Gains de change	223	892	>100,0%	201	-77,5%
Autres produits financiers	8.619	7.944	-7,8%	7.080	-10,9%
Reprises financières	3.173	2.956	-6,8%	303	-89,7%
Produits financiers	12.015	11.792	-1,9%	7.585	-35,7%
Charges d'intérêts	44.540	42.124	-5,4%	44.231	5,0%
Pertes de change	927	987	6,5%	136	-86,2%
Dotations pour dépréciation des immobilisations financières	27.811	26	-99,9%	13	-50,0%
Charges financières	73.278	43.137	-41,1%	44.379	2,9%
Résultat financier	(61.263)	(31.345)	-48,8%	(36.794)	-17,4%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, le résultat financier s'établit à -31 345 KMAD, contre -61 263 KMAD en 2019, soit une hausse de 48,8%

Le résultat financier se décompose en produits financiers (11 792 KMAD à fin 2020) et en charges financières (43 136 KMAD à fin 2020). Les produits financiers sont principalement constitués d'intérêts et

autres produits financiers générés par des prêts accordés aux entités affiliées (7 944 KMAD à fin 2019), en baisse de 7,8% par rapport à l'exercice précédent. Les charges d'intérêts, principale composante des charges financières, ont baissé de 5,4%, ce qui s'explique par la baisse d'activité.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, le résultat financier s'établit à -36.794 KMAD, contre -31.345 KMAD en 2020, soit une baisse de 17,4%.

Le résultat financier se décompose en produits financiers (7.585 KMAD à fin 2021) et en charges financières (44.379 KMAD à fin 2021). Les produits financiers sont principalement constitués d'intérêts et autres produits financiers générés par des prêts accordés aux entités affiliées (7.080 KMAD à fin 2021). Les charges d'intérêts représentent la principale composante des charges financières, et ont resté quasi stable par rapport à fin 2020 pour s'établir à 44.231 KMAD à fin 2021.

III.2.2.8 Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente le détail du résultat non courant sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Produits des cessions d'immobilisations	18.953	3.969	-79,1%	31.270	>100,0%
Autres produits non courants	17.896	17.604	-1,6%	28.953	64,5%
Produits non courants	36.849	21.573	-41,5%	60.222	>100,0%
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	18.459	1.420	-92,3%	28.797	>100,0%
Autres charges non courantes	5.762	22.184	>100,0%	10.034	-54,8%
Charges non courantes	24.221	23.604	-2,5%	38.831	64,5%
Résultat non courant	12.628	(2.031)	-116,1%	21.391	>100,0%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

Le résultat non courant s'établit à - 2 031 KMAD, composé de produits non courant de 21 573 KMAD et de charges non courantes de 23 604 KMAD.

Les charges non courantes correspondent principalement à i) 12 MMAD de cotisation au fonds COVID-19 et ii) 7 MMAD de contribution sociale et 1.8 MMAD des régularisations des créances des clients irrécouvrables.

Les produits non courants sont principalement composés :

- de produits sur cession d'immobilisations (3 969 KMAD) ;
- du reclassement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD) en « transferts de charges » ;
- du remboursement d'assurance suite à des sinistres sur chantier (5 404 KMAD).

Analyse de la période 2020-2021

Le résultat non courant s'établit à 21.391 KMAD, composé de produits non courant de 60.222 KMAD et de charges non courantes de 38.831 KMAD. Les produits non courants sont composés de produits sur cession d'immobilisations (31.270 KMAD) et d'autres produits non courants (28.953 KMAD, principalement des encaissements d'assurances reçus sur des projets ayant subi des sinistres).

Les charges non courantes sont composées de valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées (28.797 KMAD) et des autres charges non courantes de 10.034 KMAD constituées d'une contribution sociale de solidarité inférieure à celle de 2020.

III.2.2.9 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Résultat d'exploitation	341.672	63.259	-81,5%	364.167	>100,0%
Résultat financier	(61.263)	(31.345)	-48,8%	(36.794)	17,4%
Résultat non courant	12.628	(2.031)	<-100,0%	21.391	>100,0%
Résultat avant impôts	293.037	29.883	-89,8%	348.764	>100,0%
Charges d'impôt courant	(100.491)	(35.016)	-65,2%	(105.651)	>100,0%
Charge / produit d'impôt différé	(1.959)	19.003	>100,0%	(4.572)	<-100,0%
Impôt sur les bénéfices	(102.450)	(16.013)	-84,4%	(110.223)	>100,0%
Résultat net	190.587	13.871	-92,7%	238.540	>100,0%
Dont part des minoritaires	120	772	>100,0%	2.536	>100,0%
Dont résultat net part du Groupe	190.467	13.098	-93,1%	236.004	>100,0%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, dans un contexte marqué par la pandémie de la COVID-19, le résultat net consolidé s'élève à 13 871 KMAD, soit une diminution de 92,7% sur une base annuelle, la rationalisation pourrait se décomposer comme suit :

- Baisse significative du résultat d'exploitation (-278 413 KMAD par rapport à l'exercice précédent) suite au ralentissement et à l'arrêt temporaire de certains chantiers impactant à la baisse l'excédent brut d'exploitation (-58,9%)
- Une baisse moindre au niveau du résultat non courant (-14 659 KMAD), tiré à la baisse suite à la cotisation au fonds COVID-19 (12 MMAD)
- Ces baisses sont légèrement compensées par la hausse du résultat financier (+29 918 KMAD) et la baisse des impôts sur les bénéfices (-86 437 KMAD). Le produit d'impôt observé en 2020 (19 003 KMAD) correspond à la différence de base imposable entre les comptes consolidés et comptes sociaux. En effet, certaines charges en lien avec la COVID-19, sont comptabilisées en totalité dans les comptes consolidés 2020, mais sont à répartir sur 5 exercices dans les comptes sociaux.

Analyse de la période 2020-2021

En 2022, le résultat net consolidé s'élève à 238.540 KMAD, soit une progression de 224.669 KMAD par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par une forte augmentation du résultat avant impôts de 318.881 KMAD compensé partiellement par la progression par les impôts sur le bénéfice de 94.210 KMAD sur la même période.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition du résultat net du Groupe TGCC (RN) par entité :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
TGCC SA	191.368	(8.092)	<-100,0%	190.459	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>56,0%</i>	<i>-12,8%</i>	<i>-68,8 pts</i>	<i>52,3%</i>	<i>65,1 pts</i>
EMENE PREFA	6.411	14.857	>100,0%	20.580	38,5%
<i>En % du RN</i>	<i>1,9%</i>	<i>23,5%</i>	<i>21,6 pts</i>	<i>5,7%</i>	<i>-17,8 pts</i>
TGCC Côte d'Ivoire	9.434	4.558	-51,7%	4.681	2,7%
<i>En % du RN</i>	<i>2,8%</i>	<i>7,2%</i>	<i>4,4 pts</i>	<i>1,3%</i>	<i>-5,9 pts</i>
BESIX	5.806	4.611	-20,6%	11.578	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>1,7%</i>	<i>7,3%</i>	<i>5,6 pts</i>	<i>3,2%</i>	<i>-4,1 pts</i>
TGCC Sénégal	(4.142)	309	>100,0%	555	79,6%
<i>En % du RN</i>	<i>-1,2%</i>	<i>>100,0%</i>	<i>>100,0 pts</i>	<i>0,2%</i>	<i><-100,0 pts</i>
ARTE	1.338	326	-75,6%	1.418	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,1 pts</i>	<i>0,4%</i>	<i>-0,1 pt</i>
INFINITE	-	29	100,0%	6.874	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pt</i>	<i>1,9%</i>	<i>1,8 pt</i>
OXY REVET	-	(641)	0,0%	3.305	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>0,0%</i>	<i>-1,0%</i>	<i>-1,0 pt</i>	<i>0,9%</i>	<i>1,9 pt</i>
T2G	(19.557)	(2.029)	+89,6%	(754)	+62,8%
<i>En % du RN</i>	<i>-5,7%</i>	<i>-3,2%</i>	<i>2,5 pts</i>	<i>-0,2%</i>	<i>3,0 pts</i>
TGCI	(71)	(56)	+21,1%	(157)	<-100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,1%</i>	<i>-0,1 pt</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pt</i>
Total	190.587	13.871	-92,7%	238.540	>100,0%

Source : TGCC

III.2.3 Analyse du bilan

Le tableau ci-dessous présente le bilan consolidé du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD - Actif	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Ecart d'acquisition	6.340	26.497	>100,0%	23.084	-12,9%
Immobilisations incorporelles	2.267	1.416	-37,5%	875	-38,2%
Immobilisations corporelles	385.914	360.846	-6,5%	422.388	17,1%
Immobilisations financières	117.823	133.701	13,5%	10.925	-91,8%
Total Actifs non courants	512.344	522.460	2,0%	457.272	-12,5%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,4%</i>	<i>0,6 pt</i>	<i>9,0%</i>	<i>-4,4 pts</i>
Stock et en-cours	506.709	564.005	11,3%	793.725	40,7%
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	113.883	136.960	20,3%	342.699	>100,0%
Clients et comptes rattachés	2.157.132	2.019.178	-6,4%	2.655.842	31,5%
Personnel	337	656	94,7%	672	2,4%
Etat	370.224	325.084	-12,2%	371.220	14,2%
Autres débiteurs	125.999	140.853	11,8%	44.105	-68,7%
Compte de régularisation actif	24.087	23.252	-3,5%	28.843	24,0%
Titres et valeurs de placement	63.000	72.000	14,3%	63.000	-12,5%
Actif d'exploitation	3.361.371	3.281.988	-2,4%	4.300.106	31,0%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>84,5%</i>	<i>84,4%</i>	<i>-0,1 pt</i>	<i>85,0%</i>	<i>0,5 pt</i>

Trésorerie - actif	102.992	83.027	-19,4%	303.589	>100,0%
Total actif	3.976.707	3.887.476	-2,2%	5.060.967	30,2%

En KMAD - Passif	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Capital	281.667	281.667	0,0%	316.399	12,3%
Primes d'émission	208.333	208.333	0,0%	481.717	>100,0%
Réserve légale	28.167	28.167	0,0%	28.167	0,0%
Autres réserves & report à nouveau	98.738	288.281	>100,0%	98.738	-65,7%
Réserves consolidées	105.050	103.078	-1,9%	72.486	-29,7%
Résultat net consolidé	190.467	13.098	-93,1%	236.003	>100,0%
Total des capitaux propres - part du groupe	912.422	922.623	1,1%	1.233.510	33,7%
Intérêts minoritaires	15.565	7.521	-51,7%	9.442	25,5%
Capitaux propres	927.987	930.144	0,2%	1.242.952	33,6%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,9%</i>	<i>0,6 pts</i>	<i>24,6%</i>	<i>0,6 pt</i>
Emprunts obligataires	20.000	20.000	0,0%	-	-100,0%
Autres dettes financières	226.802	300.290	32,4%	223.344	-25,6%
Dettes financières	246.802	320.290	29,8%	223.344	-30,3%
Provisions durables pour risques et charges	17.188	17.262	0,4%	16.741	-3,0%
Fournisseurs et comptes rattachés	1.081.374	1.065.560	-1,5%	1.558.309	46,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	465.925	470.879	1,1%	1.039.983	>100,0%
Personnel	5.122	6.181	20,7%	10.483	69,6%
Organismes sociaux	12.679	12.401	-2,2%	16.405	32,3%
Etat	419.294	318.268	-24,1%	394.421	23,9%
Comptes d'associés - créditeurs	90.851	21.641	-76,2%	2.604	-88,0%
Autres créanciers	14.313	63.952	>100,0%	14.297	-77,6%
Comptes de régularisation - passif	6.665	5.326	-20,1%	8.319	56,2%
Autres provisions pour risques et charges	2.085	2.040	-2,2%	3.198	56,8%
Passif circulant	2.098.308	1.966.249	-6,3%	3.048.019	55,0%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>52,8%</i>	<i>50,6%</i>	<i>-2,2 pts</i>	<i>60,2%</i>	<i>9,6 pts</i>
Trésorerie - passif	686.422	653.530	-4,8%	529.911	-18,9%
Total passif	3.976.707	3.887.476	-2,2%	5.060.967	30,2%

Source : TGCC

III.2.3.1 Immobilisations incorporelles

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2.267	1.416	-37,5%	875	-38,2%
Valeur nette des immobilisations incorporelles	2.267	1.416	-37,5%	875	-38,2%

Source : TGCC

Les immobilisations incorporelles sont constituées de brevets, marques, droits et valeurs similaires.

La valeur nette comptable des immobilisations incorporelles a connu des baisses respectives de 37,5% en 2020 (une VNC de 1.416 KMAD contre 2.267 KMAD à fin 2019) et de 38,2% en 2021 (soit une VNC de 875 KMAD) sous l'effet des amortissements enregistrés.

III.2.3.2 Immobilisations corporelles

L'évolution de la valeur nette comptable des immobilisations corporelles sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Terrains	-	-	0,0%	1.690	100,0%
Constructions	5.179	6.026	16,4%	8.810	46,2%
Installations techniques, matériels et outillages	113.140	121.694	7,6%	156.465	28,6%
Autres immobilisations corporelles	19.121	15.503	-18,9%	15.823	2,1%
Immobilisations corporelles en cours	5.609	634	-88,7%	352	-44,5%
Immobilisations corporelles en pleine propriété	143.048	143.857	0,6%	183.140	27,3%
Terrains	21.239	21.239	0,0%	21.239	0,0%
Constructions	16.064	14.827	-7,7%	13.590	-8,3%
Installations techniques, matériels et outillages	162.570	146.776	-9,7%	199.044	35,6%
Autres immobilisations corporelles	42.993	34.148	-20,6%	5.375	-84,3%
Immobilisations corporelles en crédit-bail	242.866	216.990	-10,7%	239.248	10,3%
Total	385.914	360.846	-6,5%	422.388	17,1%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

Sur la période 2019-2020, les immobilisations corporelles enregistrent une baisse de 25 068 KMAD (-6,5%) pour s'établir à 360 846 KMAD. Cette baisse est générée par les amortissements des actifs (84 930 KMAD sur l'année 2020), compensée par les investissements.

Analyse de la période 2020-2021

Sur la période 2020-2021, la valeur nette comptable des immobilisations corporelles enregistre une hausse de 61.542 KMAD (+17,1%) pour s'établir à 422.388 KMAD. Cette variation est principalement liée à des investissements sur l'année 2021, partiellement compensés par les amortissements.

A noter que les investissements concernent essentiellement les installations techniques, matériel et outillages (77% en moyenne sur les exercices 2019, 2020 et 2021).

Concernant le terrain (1.690 KMAD) en 2021, Il s'agit de la part du terrain dans l'acquisition d'un bien sur une des filiales nationales.

III.2.3.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières détenues par le Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 se présentent comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Prêts immobilisés	49	153	>100,0%	324	>100,0%
Autres créances financières	117.494	133.268	13,4%	10.601	-92,0%
Titres de participation	281	281	0,0%	-	-100,0%
Immobilisations financières	117.823	133.701	13,5%	10.925	-91,8%

Source : TGCC

Le poste immobilisations financières comprend trois types d'actifs : les prêts immobilisés, les autres créances financières et les titres de participation. Il convient de noter que les autres créances financières représentent en moyenne 98,8% des immobilisations financières sur la période étudiée, ces dernières correspondent à des créances rattachées à des entités affiliées.

Les autres créances financières se décomposent comme suit :

(*) Comptes courants ayant été remboursés courant 2021

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Platinum Power	2.800	2.800	0,0%	2.800	0,0%
TGCC DI	22.651	38.215	68,7%	-	-100,0%
TGCC RI	84.012	84.012	0,0%	-	-100,0%
Ace Invest	6.050	6.050	0,0%	3.050	-49,6%
T2G	3.907	3.907	0,0%	2.667	-31,7%
TGCC CI	-	-	0,0%	2.946	100,0%
Créances envers des filiales	119.420	134.984	13,0%	11.463	-91,5%
Autres créances financières	521	405	-22,3%	568	40,3%
Dépôts et cautionnements	377	678	79,8%	1.370	>100,0%
Provisions pour dépréciation de créances	(2.825)	(2.800)	-0,9%	(2.800)	0,0%
Total	117.494	133.268	13,4%	10.601	-92,0%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, la valeur nette des immobilisations financières s'établit à 133 701 KMAD, contre 117 823 KMAD en 2019, soit une hausse de 13,5%. Cette hausse est portée par l'augmentation du poste « Autres créances financières » (+13,4%), passant de 117 494 KMAD à 133 268 KMAD suite à l'augmentation des créances vis-à-vis des entités affiliées (cf. tableau ci-dessus). Cette augmentation résulte d'un reclassement comptable des intérêts envers TGCC DI (15 565 KMAD) qui étaient comptabilisés en créances clients les exercices précédents. Ces créances ont été remboursées en 2021.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, la valeur nette comptable des immobilisations financières diminue de 91,8% pour s'établir à 10.925 KMAD, contre 133.701 KMAD l'exercice précédent. Cette diminution est principalement portée par la baisse du poste « Autres créances financières » suite principalement au recouvrement des créances des filiales TGCC DI -38.215 KMAD et TGCC RI -84.012 KMAD.

III.2.3.4 Stocks et en-cours

Les stocks et en cours du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 se présentent comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Matières et fournitures consommables	120.032	95.163	-20,7%	128.729	35,3%
Produits en cours	385.989	468.008	21,2%	664.004	41,9%
Produits finis	688	834	21,2%	992	18,9%
Stocks et en-cours	506.709	564.005	11,3%	793.725	40,7%

Source : TGCC

Le poste Stocks et en-cours comprend trois types d'actifs : les matières et fournitures consommables, les produits en cours et les produits finis

Le stock de matières et fournitures correspond au stock de ciment, gravier, sable et du matériel acquis pour le compte des clients des sociétés TGCC, Emene Prefa, TGCC Côte d'Ivoire, Infinite, Oxy Revet, et TGCC Sénégal.

Les stocks des produits en cours correspondent aux travaux réalisés non facturés aux clients du fait des délais de validation de la maîtrise d'œuvre ou de conditions contractuelles. Ces travaux réalisés sont constatés au prix de revient.

Les produits en cours constituent en moyenne 80,9% des stocks et en-cours sur la période étudiée.

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, la valeur nette des stocks et en cours s'établit à 564 005 KMAD, contre 506 709 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 11,3%. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation du poste « Produits en cours » de 82 019 KMAD, ce qui s'explique par une concentration des travaux sur le dernier trimestre de l'année et un décalage entre l'avancement des travaux et la facturation

La hausse des produits en cours est partiellement compensée par la baisse des matières et fournitures consommables de 24 869 KMAD compte tenu du retrait du niveau d'activité enregistré sur l'année.

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, la valeur nette des stocks et en-cours augmente de 40,7% pour s'établir à 793.725 KMAD, contre 564.005 KMAD en 2020. Cette augmentation est essentiellement portée par :

- la hausse du poste « Produits en cours » de 195.996 KMAD (+41,9%), liée à la hausse de l'activité et la forte production en 2021 et au décalage entre l'avancement des travaux et la facturation (cf. définition des stocks ci-dessus)
- la hausse du stock de matières premières et fournitures consommables de 33.566 KMAD (+35.3%) suite à l'augmentation de l'activité.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition des stocks par filiale sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
TGCC	471.354	514.968	9,3%	580.663	12,8%
<i>Matières et fournitures consommables</i>	110.535	78.047	-29,4%	78.825	1,0%
<i>En-cours</i>	360.819	436.921	21,1%	501.838	14,9%
<i>Produits finis</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Emene Préfa	1.566	1.702	8,7%	2.000	17,5%
<i>Matières et fournitures consommables</i>	878	868	-1,1%	1.008	16,1%
<i>En-cours</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
<i>Produits finis</i>	688	834	21,2%	992	18,9%
TGCC Côte d'Ivoire	13.809	18.214	31,9%	29.615	62,6%
<i>Matières et fournitures consommables</i>	5.983	9.496	58,7%	24.603	>100,0%
<i>En-cours</i>	7.826	8.718	11,4%	5.012	-42,5%
<i>Produits finis</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Infinite	-	470	100,0%	8.722	>100,0%
<i>Matières et fournitures consommables</i>	-	470	100,0%	8.722	>100,0%
<i>En-cours</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
<i>Produits finis</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Oxy Revet	-	7.911	100,0%	18.727	>100,0%
<i>Matières et fournitures consommables</i>	-	1.943	100,0%	10.624	>100,0%
<i>En-cours</i>	-	5.968	100,0%	8.103	35,8%
<i>Produits finis</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
TGCC Sénégal	-	4.339	100,0%	4.946	14,0%
<i>Matières et fournitures consommables</i>	-	4.339	100,0%	4.946	14,0%

	<i>En-cours</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
	<i>Produits finis</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Besix TGCC		17.344	16.399	-5,4%	149.051	>100,0%
	<i>Matières et fournitures consommables</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
	<i>En-cours</i>	17.344	16.399	-5,4%	149.051	>100,0%
	<i>Produits finis</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Arte Lignum		2.636	-	-100,0%	-	0,0%
	<i>Matières et fournitures consommables</i>	2.636	-	-100,0%	-	0,0%
	<i>En-cours</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
	<i>Produits finis</i>	-	-	0,0%	-	0,0%
Total		506.709	564.005	11,3%	793.725	40,7%

Source : TGCC

III.2.3.5 Créances de l'actif circulant

Les créances de l'actif circulant du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 se présentent comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	113.883	136.960	20,3%	342.699	>100,0%
Clients et comptes rattachés (*)	2.157.132	2.019.178	-6,4%	2.655.842	31,5%
Personnel	337	656	94,7%	672	2,4%
Etat	370.224	325.084	-12,2%	371.220	14,2%
Autres débiteurs	125.999	140.853	11,8%	44.105	-68,7%
Compte de régularisation actif	24.087	23.252	-3,5%	28.843	24,0%
Créances de l'actif circulant	2.791.662	2.645.984	-5,2%	3.443.381	30,1%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués de retenues de garantie, de clients douteux, d'effets à recevoir, de factures à établir, etc.

Sur la période 2019-2021, les créances clients et comptes rattachés constituent en moyenne 77,0% de la valeur nette des créances de l'actif circulant.

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, les créances de l'actif circulant affichent une baisse de 5,2% pour s'établir à 2 645 984 KMAD. Cette légère baisse est principalement liée à la baisse (i) des créances clients et comptes rattachés et (ii) des créances de l'Etat pour un montant total de 45 140 KMAD. Il conviendrait de noter que les créances clients ont été provisionnées de 82 927 KMAD lors de l'exercice 2020, principalement liées aux clients douteux de TGCC SA.

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, les créances de l'actif circulant affichent une augmentation de 30,1% pour s'établir à 3.443.381 KMAD. Cette évolution est expliquée principalement par la variation des éléments suivants :

- L'augmentation des Clients et comptes rattachés de 636.664 KMAD suite à l'augmentation de l'activité et du chiffre d'affaires. Les projets concernés sont : Villas Biarritz, Complexe Résidentiel Dar Bouazza, Stade Al Houceima, Clinique Agadir, Distra Berrechid ;
- L'augmentation des Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes de 205.739 KMAD en relation avec l'augmentation des avances accordées aux fournisseurs suite à l'augmentation de l'activité ;
- La progression du compte Etat de 46.136 liée à l'augmentation de la TVA récupérable ;
- La baisse des autres débiteurs de 96.748 KMAD suite à au remboursement des avances trésorerie accordées aux sociétés sœurs, Bina Développement (55,3 M MAD), TGCC Immobilier (25,9 M MAD), Bina Invest (14 MMAD) et Achorouk (3,4 MMAD).

Ventilation des créances par ancienneté et par filiale

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des créances clients et comptes rattachés par ancienneté et par filiale sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
TGCC SA	1.605.527	1.035.627	-35,5%	1.142.747	10,3%
> 6 mois	937.527	863.441	-7,9%	170.957	-80,2%
< 6 mois	668.000	172.186	-74,2%	971.790	>100,0%
BESIX TGCC	3.875	7.438	91,9%	4.207	-43,4%
> 6 mois	-	-	0,0%	-	0,0%
< 6 mois	3.875	7.438	91,9%	4.207	-43,4%
Emene Préga	84.152	94.134	11,9%	133.795	42,1%
> 6 mois	84.152	80.820	-4,0%	5.169	-93,6%
< 6 mois	-	13.314	100,0%	128.626	>100,0%
Arte	2.430	3.322	36,7%	3.971	19,5%
> 6 mois	14	116	>100,0%	1.880	>100,0%
< 6 mois	2.416	3.206	32,7%	2.091	-34,8%
Infinite	-	1.948	100,0%	33.389	>100,0%
> 6 mois	-	-	0,0%	4.456	100,0%
< 6 mois	-	1.948	100,0%	28.932	>100,0%
Oxy Revet	-	5.961	100,0%	14.685	>100,0%
> 6 mois	non consolidé	5.809	0,0%	8.474	45,9%
< 6 mois	non consolidé	152	0,0%	6.211	>100,0%
TGCC Côte d'Ivoire	48.354	40.718	-15,8%	108.749	>100,0%
> 6 mois	30.439	20.751	-31,8%	42.525	>100,0%
< 6 mois	17.915	19.967	11,5%	66.224	>100,0%
TGCC Sénégal	3.121	7.186	>100,0%	9.102	26,7%
> 6 mois	-	1.009	100,0%	7.981	>100,0%
< 6 mois	3.121	6.177	97,9%	1.121	-81,8%
Total créances clients	1.747.459	1.196.334	-31,5%	1.450.645	21,3%
Total comptes rattachés (*)	538.066	958.835	78,2%	1.442.237	50,4%
Elimination intragroupe	(128.393)	(135.991)	5,9%	(237.040)	74,3%
Total créances clients consolidés	2.157.132	2.019.178	-6,4%	2.655.842	31,5%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués de retenues de garantie, de clients douteux, d'effets à recevoir, de factures à établir, etc.

Sur la période 2019 – 2021, TGCC SA représente en moyenne 86% des créances clients du Groupe.

La part des créances clients²⁷ datant de moins de 6 mois était de 39,8% en 2019 et 18,8% en 2020 (conséquence de la crise sanitaire liée à la COVID-19) pour s'établir à 83,4% à fin 2021.

Après une baisse en 2019 de l'ordre de 22,4 %, les comptes rattachés ont augmenté en 2020 de 78,2% pour s'établir à 958 835 KMAD. Cette hausse s'explique principalement par l'arrêt de chantiers et le report de

²⁷ Pourcentage calculé par rapport au total des créances clients

certaines projets dans un contexte de crise sanitaire. A fin 2021, les comptes rattachés augmentent de 50,4% pour s'établir à 1.442.237 KMAD.

Provisionnement des créances

La politique de provisionnement de TGCC sur les créances anciennes consiste à provisionner les créances clients au cas par cas en fonction de la relation avec le maître d'ouvrage et/ou de l'avancement des chantiers concernés. L'approche actuellement en vigueur est de provisionner les créances de plus de 3 ans dont les projets où le client ne présente pas de possibilité de saisie suite à une action judiciaire qui permettrait de couvrir les créances en question.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du taux de provisionnement des créances de l'actif circulant sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Créances brutes de l'actif circulant	2.833.193	2.728.910	-3,7%	3.533.370	29,5%
Provisions sur créances de l'actif circulant	41.531	82.927	99,7%	90.162	8,7%
Taux de provisionnement	1,5%	3,0%	1,6 pt	2,6%	-0,5 pt

Source : TGCC

Taux de provisionnement = provisions sur créances de l'actif circulant / créances brutes de l'actif circulant

Les provisions sur les créances de l'actif circulant ont augmenté de 41.396 KMAD en 2020 et de 7.235 KMAD en 2021.

Le taux de provisionnement ainsi passe de 1,5% en 2019 à 3,0% en 2020 puis à 2,6% à fin 2021. Cette évolution est principalement due au contexte de crise sanitaire qui a impacté l'économie nationale.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du taux de provisionnement des créances des créances de plus de 3 ans sur la période 2019 – 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Créances brutes de l'actif circulant supérieures à 3 ans	582.805	867.618	48,9%	1.065.837	22,8%
Provisions sur créances de l'actif circulant supérieures à 3 ans	17.567	60.303	>100,0%	87.715	45,5%
Taux de provisionnement	3,0%	7,0%	3,9%	8,2%	1,3%

Source : TGCC

Taux de provisionnement = provisions sur créances de l'actif circulant supérieures à 3 ans / créances brutes de l'actif circulant supérieures à 3 ans

Les provisions sur les créances de l'actif circulant supérieures à 3 ans ont augmenté de 42.736 KMAD en 2020 et de 27.412 KMAD en 2021.

Le taux de provisionnement ainsi passe de 3,0% en 2019 à 7,0% en 2020 puis à 8,2% à fin 2021.

III.2.3.6 Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Capital	281.667	281.667	0,0%	316.399	12,3%
Primes d'émission	208.333	208.333	0,0%	481.717	>100,0%
Réserve légale	28.167	28.167	0,0%	28.167	0,0%
Autres réserves & report à nouveau	98.738	288.281	>100,0%	98.738	-65,7%
Réserves consolidées	105.050	103.078	-1,9%	72.486	-29,7%

Résultat net consolidé	190.467	13.098	-93,1%	236.003	>100,0%
Total des capitaux propres - part du groupe	912.422	922.623	1,1%	1.233.510	33,7%
Intérêts minoritaires	15.565	7.521	-51,7%	9.442	25,5%
Capitaux propres	927.987	930.144	0,2%	1.242.952	33,6%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,9%</i>	<i>0,6%</i>	<i>24,6%</i>	<i>0,6%</i>

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, les capitaux propres consolidés s'établissent à 930 144 KMAD, en légère hausse par rapport à l'exercice précédent (+0,2%) suite à résultat net consolidé en baisse (-177 368 KMAD).

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, les capitaux propres consolidés s'établissent à 1.242.952 KMAD, en hausse de 33,6% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est principalement liée à la variation des éléments suivants :

- L'augmentation de Capital social de 34.732 KMAD et des Primes d'émission de 273.384 KMAD suite à l'opération d'introduction en bourse ;
- La baisse des réserves groupes de 220.135 KMAD suite principalement à leur distribution ;
- L'augmentation du Résultat net de 222.905 KMAD.

III.2.3.7 Dettes financières

L'évolution des dettes financières long-terme sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Emprunts obligataires	20.000	20.000	0,0%	-	-100,0%
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	134.276	94.631	-29,5%	128.401	35,7%
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	113.133	100,0%	94.943	-16,1%
Compte courant associé bloqué	92.526	92.526	0,0%	-	-100,0%
Total dettes financières	246.802	320.290	29,8%	223.344	-30,3%

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, les dettes financières s'établissent à 320 290 KMAD, contre 246 802 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 29,8%, résultat de la combinaison des éléments suivants :

- la souscription au Crédit Relance par TGCC SA (100 mMAD) et Emene Prefa (10 mMAD), soit 110 mMAD sur une base consolidée ;
- la réduction des dettes liées aux contrats de crédit-bail (-29,5%).

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, les dettes financières s'établissent à 223.344 KMAD, contre 320.290 KMAD l'exercice précédent, soit une baisse de 30,3%. Cette baisse s'explique par les éléments suivants :

- Le remboursement du Compte courant associé bloqué suite au versement des dividendes à M. Mohammed Bouzoubaa courant l'exercice 2021 (-92.626 KMAD) ;
- L'augmentation des Dettes liées aux contrats de crédit-bail de 33.770 KMAD ;
- Le remboursement des obligations convertibles de 20.000 KMAD ;
- La baisse des Emprunts auprès des établissements de crédit de 18.190 KMAD.

III.2.3.8 Provisions durables pour risques et charges

L'évolution des provisions durables pour risques et charges est présentée dans le tableau ci-dessous :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Provisions durables pour risques et charges	17.188	17.262	0,4%	16.741	-3,0%

Source : TGCC

Ces provisions augmentent significativement en 2019 (+15 947 KMAD) avant de se stabiliser en 2020.

La hausse observée en 2019 est liée au litige avec l'administration fiscale au Gabon (997 389 KFCFA, soit 16 623 KMAD²⁸).

Les Provisions durables se situent au niveau de 16.741 KMAD à fin 2021, Il s'agit principalement de la provision pour contrôle fiscal relatif à la période 2014-2016 sur T2G.

²⁸ Sur la base d'un taux de change 1 MAD = 60 FCFA

III.2.3.9 Dettes du passif circulant

L'évolution des dettes du passif circulant sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Fournisseurs et comptes rattachés (*)	1.081.374	1.065.560	-1,5%	1.558.309	46,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	465.925	470.879	1,1%	1.039.983	>100,0%
Personnel	5.122	6.181	20,7%	10.483	69,6%
Organismes sociaux	12.679	12.401	-2,2%	16.405	32,3%
Etat	419.294	318.268	-24,1%	394.421	23,9%
Comptes d'associés - créditeurs	90.851	21.641	-76,2%	2.604	-88,0%
Autres créanciers	14.313	63.952	>100,0%	14.297	-77,6%
Comptes de régularisation - passif	6.665	5.326	-20,1%	8.319	56,2%
Autres provisions pour risques et charges	2.085	2.040	-2,2%	3.198	56,8%
Passif circulant	2.098.308	1.966.249	-6,3%	3.048.019	55,0%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>52,8%</i>	<i>50,6%</i>	<i>-2,2 pts</i>	<i>60,2%</i>	<i>9,6 pts</i>

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, les dettes du passif circulant s'établissent à 1 966 249 KMAD, contre 2 098 308 KMAD l'exercice précédent, soit une baisse de 6,3%. Cette variation est principalement liée à la baisse des dettes envers l'Etat (-24,1%) due à la baisse de l'IS, partiellement compensée par la hausse des autres créanciers (+49 639 KMAD) suite aux acquisitions d'Oxy (18 470 KMAD) et d'Emene Préfa (25 750 KMAD). Ces deux opérations ont été réalisées en Décembre 2020 tandis que les versements correspondants ont eu lieu en 2021

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, les dettes du passif circulant s'établissent à 3.048.019 KMAD, contre 1.966.249 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 55,0%, principalement portée par le renforcement de l'activité sur cette période impactant notamment les postes suivants :

- La hausse des clients créditeurs, avances et acomptes de 569.104 KMAD (>100,0%) tirée par la reprise de l'activité en 2021. Ce poste correspond principalement aux avances relatives aux projets en cours ;
- La hausse des Fournisseurs et comptes rattachés de 492.749 KMAD (+46,2%) tirée par la reprise de l'activité en 2021. Ce poste correspond principalement aux dettes relatives aux intrants ;
- L'augmentation de la dette envers l'Etat de 76.153 KMAD (+23,9%) ;
- La baisse des Autres créances de 49.655 KMAD.

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des fournisseurs et comptes attachés par ancienneté :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
TGCC SA	484.546	421.727	-13,0%	862.345	>100,0%
> 6 mois	44.905	38.638	-14,0%	49.433	27,9%
< 6 mois	439.641	383.089	-12,9%	812.912	>100,0%
BESIX TGCC	12.639	11.495	-9,1%	18.210	58,4%
> 6 mois	2.948	1.289	-56,3%	12.143	>100,0%
< 6 mois	9.691	10.206	5,3%	6.067	-40,6%
Emene Préga	65.333	48.301	-26,1%	75.633	56,6%
> 6 mois	64.734	45.441	-29,8%	6.156	-86,5%
< 6 mois	599	2.860	>100,0%	69.478	>100,0%
Arte	7.082	8.322	17,5%	7.132	-14,3%
> 6 mois	1.177	3.203	>100,0%	4.773	49,0%
< 6 mois	5.905	5.119	-13,3%	2.359	-53,9%
Infinite	-	460	100,0%	11.270	>100,0%
> 6 mois	-	-	0,0%	1.039	100,0%
< 6 mois	-	460	100,0%	10.231	>100,0%
Oxy Revet	-	6.270	100,0%	12.648	>100,0%
> 6 mois non consolidée		6.748	0,0%	8.398	24,5%
< 6 mois non consolidée		(478)	0,0%	4.250	>100,0%
TGCI	99	5	-94,9%	5	0,0%
> 6 mois	99	5	-94,9%	5	0,0%
< 6 mois	-	-	0,0%	-	0,0%
TGCC Côte d'Ivoire	52.097	52.845	1,4%	62.256	17,8%
> 6 mois	37.451	5.528	-85,2%	18.726	>100,0%
< 6 mois	14.646	47.317	>100,0%	43.530	-8,0%
TGCC Sénégal	688	5.465	>100,0%	10.613	94,2%
> 6 mois	577	1.792	>100,0%	4.435	>100,0%
< 6 mois	111	3.673	>100,0%	6.178	68,2%
T2G	2.181	2.357	8,1%	2.272	-3,6%
> 6 mois	2.181	2.357	8,1%	1.978	-16,1%
< 6 mois	-	-	0,0%	294	100,0%
Total dettes fournisseurs	624.665	557.246	-10,8%	1.062.385	90,6%
Total comptes rattachés (*)	581.391	644.256	10,8%	731.849	13,6%
Elimination intragroupe	(124.682)	(135.942)	9,0%	(235.924)	73,5%
Total dettes fournisseurs consolidés	1.081.374	1.065.560	-1,5%	1.558.309	46,2%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

III.2.3.10 Compte courant associé

Le tableau ci-dessous présente les comptes courant d'associé sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Compte courant associé bloqué	92.526	92.526	0,0%	-	-100,0%
Autres comptes courants associés	90.851	21.641	-76,2%	2.604	-88,0%
Total	183.377	114.167	-37,7%	2.604	-97,7%

Source : TGCC

Le compte courant associé bloqué augmente de 90 965 KMAD en 2019 pour s'établir à 92 526 KMAD. Ce montant correspond à des dividendes de l'année 2017 revenants à M. Mohammed Bouzoubaa, et réinvestis en vue de contribuer au financement de l'activité de la société. Ces dividendes ont été payés à M. Bouzoubaa courant S2 2021.

Les autres comptes courants associés correspondent à dividendes distribués non versés aux actionnaires. La baisse de ce poste s'explique par le versement progressif de dividendes aux actionnaires.

III.2.3.11 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Financement permanent	1.191.977	1.267.696	6,4%	1.483.036	17,0%
Actif immobilisé	512.344	522.460	2,0%	457.271	-12,5%
Fonds de roulement	679.633	745.236	9,7%	1.025.765	37,6%
Actif circulant	3.361.371	3.281.988	-2,4%	4.300.106	31,0%
Passif circulant	2.098.308	1.966.249	-6,3%	3.048.019	55,0%
Besoin en fonds de roulement	1.263.063	1.315.739	4,2%	1.252.087	-4,8%
Trésorerie nette	(583.429)	(570.503)	2,2%	(226.322)	+60,3%

Source : TGCC

Le financement permanent se compose des capitaux propres, des dettes financières et des provisions durables pour risques et charges.

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, les capitaux propres, les dettes financières et les provisions durables pour risques et charges augmentent respectivement de 2 158 KMAD, 73 488 KMAD et 75 KMAD, portant ainsi la valeur du financement permanent à 1 267 696 KMAD. L'actif immobilisé augmente de 2,0% pour s'établir à 522 460 KMAD. Ainsi, le fonds de roulement atteint 745 236 KMAD, contre 679 633 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 9,7%.

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, augmente de 4,2% pour s'établir à 1 315 740 KMAD. Par conséquent, la trésorerie nette s'établit à -570 504 KMAD à fin 2020, en légère amélioration par rapport à l'exercice précédent.

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, les capitaux propres et les provisions durables pour risques et charges augmentent de 312.287 KMAD, tandis que les dettes financières diminuent de 96.947 KMAD, portant ainsi la valeur du financement permanent à 1.483.036 KMAD (+17,0%). L'actif immobilisé, quant à lui, baisse de 12,5% pour s'établir à 457.271 KMAD. Par conséquent, la valeur totale du fonds de roulement s'établit à 1.025.765 KMAD (+37,6% par rapport à l'exercice précédent).

Le besoin en fonds de roulement baisse légèrement (-4,8%), suite à la hausse plus importante du passif circulant (+1.081.770) que celle de l'actif circulant (+1.018.118 KMAD).

La trésorerie nette s'établit donc à -226.322 KMAD à fin 2021.

III.2.3.12 Endettement net

L'évolution de l'endettement net et du gearing du Groupe TGCC sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Emprunts obligataires	20.000	20.000	0,0%	-	-100,0%
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	134.276	94.631	-29,5%	128.401	35,7%
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	113.133	100,0%	94.943	-16,1%
Compte courant associé bloqué	92.526	92.526	0,0%	-	-100,0%
Dettes financières	246.802	320.290	29,8%	223.344	-30,3%
Trésorerie - passif	686.422	653.530	-4,8%	529.911	-18,9%
Total dettes	933.224	973.820	4,4%	753.255	-22,6%
Trésorerie - actif	102.992	83.027	-19,4%	303.589	>100,0%
Titres et Valeurs de Placement	63.000	72.000	14,3%	63.000	-12,5%
Endettement net	767.232	818.793	6,7%	386.666	-52,8%
Capitaux propres	927.987	930.144	0,2%	1.242.952	33,6%
Gearing ratio	82,7%	88,0%	5,4 pts	31,1%	-56,9 pts
Total bilan	3.976.707	3.887.476	-2,2%	5.060.967	30,2%
Ratio de solvabilité	19,3%	21,1%	1,8 pt	7,6%	-13,4 pts

Source : TGCC

(1) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif - TVP

(2) : Endettement net / Capitaux propres

(3) : Endettement net / Total bilan

Gearing ratio

A fin 2020, le Gearing du Groupe TGCC s'établit à 88,0%, en hausse de 5,4 pts par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est principalement due à la hausse de l'endettement net (+6,7%). A noter que le compte courant associé correspond à des dividendes distribués non versés sur lesquels la retenue à la source a été réglée.

Sur l'exercice 2021, le Gearing du Groupe TGCC diminue considérablement et s'établit à 31,1%, contre 88,0% à fin 2020. Cette variation est due à la diminution de l'endettement net (-52,8%) et l'augmentation des capitaux propres (+33,6%) suite à l'introduction en bourse.

Ratio de solvabilité

Ce ratio augmente légèrement en 2020 (+1,8 pts), suite à la hausse de l'endettement (+6,7%) net et la légère baisse du total bilan (-2,2%).

A fin 2021, le ratio de solvabilité (endettement net / total bilan) baisse de 13,4 pts pour s'établir à 7,6%. Cette baisse s'explique par la baisse de l'endettement net (-52,8%) et la hausse du total bilan (+30,2%).

Interest coverage ratio

L'évolution de l'*Interest coverage ratio* sur la période 2019 - 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Excédent Brut d'Exploitation (A)	424.082	174.222	-58,9%	461.717	>100,0%
Charges d'intérêts (B)	44.540	42.124	-5,4%	44.231	5,0%
Intrest Coverage Ratio (C = A/B)	9,5x	4,1x	-5,4x	10,4x	+6,3x

Source : TGCC

Analyse de la période 2019-2020

A fin 2020, l'*interest coverage ratio* s'établit à 4,1x, contre 9,5x l'exercice précédent. Cette variation est liée à l'effet d'une quasi-stabilisation du niveau des charges d'intérêts (-5,4%), combinée à la détérioration de l'EBE consolidé (-58,9%).

Analyse de la période 2020-2021

A fin 2021, l'*interest coverage ratio* s'établit à 10,4x, contre 4,1x en 2020. Cette variation s'explique par principalement liée à la hausse importante de l'EBE de 287.495 KMAD.

III.2.3.13 Ratios de rentabilité

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Résultat net	190.587	13.871	-92,7%	238.540	>100,0%
Capitaux propres	927.987	930.144	0,2%	1.242.952	33,6%
Rentabilité des capitaux propres (ROE) (1)	20,5%	1,5%	-19,0 pts	19,2%	+17,7 pts
Total bilan	3.976.707	3.887.476	-2,2%	5.060.967	30,2%
Rentabilité de l'actif (ROA) (2)	4,8%	0,4%	-4,4 pts	4,7%	+4,4 pts

Source : TGCC

(1) ROE = Résultat net / Capitaux propres

(2) ROA = Résultat net / Total bilan

Rentabilité des capitaux propres

En 2020, la rentabilité des capitaux propres du Groupe s'établit à 1,5%, en baisse de 19,0 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net de 92,7% suite à la pandémie COVID-19 et la quasi-stabilité des capitaux propres (+0,2%).

En 2021, la rentabilité des capitaux propres du Groupe s'établit à 19,2%, en progression de 17,7 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de l'amélioration du résultat net de (+224.820 KMAD) et de la hausse des capitaux propres de (312.808 KMAD) sur la période.

Rentabilité de l'actif

En 2020, la rentabilité des actifs s'établit à 0,4%, en baisse de 4,4 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net suite à la pandémie COVID-19, malgré la baisse du total bilan de 2,2% sur la période 2019 - 2020.

En 2021, la rentabilité des actifs s'établit à 4,7%, en progression de 4,4 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de l'amélioration du résultat net (+224.669 KMAD), conjuguée à la hausse du total bilan de (+1.173.490 KMAD) sur la période 2020 - 2021.

III.2.3.14 Ratios de rotation²⁹

Le tableau ci-dessous présente les différents ratios de rotation sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Ratio de rotation des stocks de produits (en jours de CA TTC)	38j	62j	+24j	55j	-7j
Ratio de rotation des stocks de matières consommables (en jours de CA TTC)	12j	13j	+1j	11j	-2j
Délai de paiement des clients (en jours de CA TTC)	213j	266j	+53j	220j	-46j
Délai de paiement des fournisseurs (en jours d'achats TTC)	148j	182j	+35j	175j	-8j

Source : TGCC

Stock de produits³⁰

Le ratio de rotation des stocks de produits se dégrade en passant de 38 jours de CA TTC en 2019 à 55 jours de CA TTC en 2021. C'est le résultat d'une forte augmentation du stock de produits finis et des en-cours (664.996 KAMD en 2021 contre 386.677 KMAD en 2019, soit +72,0%), et d'un chiffre d'affaires en croissance (+19,3% sur la période 2019 - 2021).

Stock de matières consommables³¹

TGCC enregistre une baisse de son ratio de rotation des stocks de matières consommables, passant de 12 jours en 2019 à 11 jours de CA TTC en 2021 suite à une hausse du stock de matières premières, et de matières et fournitures consommables, soit une augmentation de 8.697 KMAD inférieure à celle du chiffre d'affaires (+586.038 KMAD).

Délai de paiement clients³²

Le délai de paiement des clients s'établit en moyenne à 233 jours de CA TTC sur la période étudiée.

Ce délai augmente en 2020, conséquence d'un chiffre d'affaires en baisse de 25%, accompagné d'un recul plus modérée des créances clients (-6,4%).

Le délai de paiement observé en 2021 revient à un niveau proche de 2019, conséquence d'un chiffre d'affaires en forte progression (+59,1%) supérieure à celles de créances clients (+31,5%).

Délai de paiement fournisseurs³³

Le délai de paiement des fournisseurs s'établit en moyenne à 168 jours d'achats TTC sur la période analysée.

Ce délai remonte en 2020 à 182 jours, conséquence d'une baisse des achats consommés et autres charges externes de 20,5% et d'une quasi stabilité des dettes fournisseurs (-1,5%).

Le délai de paiement baisse en 2021, conséquence d'une hausse des dettes fournisseurs (+46,2%) plus faible que celle des achats (+54,2%).

²⁹ Les chiffres du DR 2020 S1 2021 ont été rectifiés suite à une erreur d'application des formules

³⁰ Ratio de rotation des stocks de produits (en jours de CA TTC) = (Stocks de produits finis + Marchandises + Bien et services en cours + Produits intermédiaires)*360 / Chiffre d'affaires TTC ; taux de TVA appliqué : 20%

³¹ Ratio de rotation des stocks de matières et de fournitures consommables (en jours de CA TTC) = (Stocks de matières premières et fournitures consommables)*360 / Chiffre d'affaires TTC ; taux de TVA appliqué : 20%

³² Délai de paiement clients (en jours de CA TTC) = (Créances clients et comptes rattachés nets)*360 / (Chiffre d'affaires HT*1,2) ; taux de TVA appliqué : 20%

³³ Délai de paiement fournisseurs (en jours d'achats TTC) = (Dettes fournisseurs*360) / ((Achats consommés + Autres charges externes)*1,2) ; taux de TVA appliqué : 20%

III.2.4 Analyse du tableau de flux de trésorerie

Le tableau ci-dessous présente le tableau des flux de trésorerie consolidé de TGCC sur la période 2019 - 2021 :

En KMAD	2019	2020	Var. 19-20	2021	Var. 20-21
Résultat net des sociétés intégrées	190.587	13.871	-92,7%	238.540	>100,0%
Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	101.939	89.763	-11,9%	98.140	9,3%
Dotations nettes aux provisions durables pour risques et charges	16.002	(85)	-100,5%	888	>100,0%
Variation des impôts différés	1.957	(19.461)	<-100,0%	4.870	>100,0%
VNC des éléments d'actifs cédés	18.912	1.847	-90,2%	28.337	>100,0%
Prix de cession des immobilisations	(18.953)	(3.969)	-79,1%	(31.270)	>100,0%
Bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement	310.443	81.966	-73,6%	339.505	>100,0%
Variation des créances de l'actif circulant	(246.521)	148.971	>100,0%	(797.254)	<-100,0%
Variation des stocks nets	(146.451)	(57.038)	-61,1%	(229.720)	>100,0%
Variation des dettes du passif circulant	423.463	(112.981)	-126,7%	1.066.649	>100,0%
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	30.492	(21.049)	<-100,0%	39.675	>100,0%
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	340.935	60.917	-82,1%	379.179	>100,0%
Acquisition d'immobilisations incorporelles	(624)	(263)	-57,9%	(320)	21,7%
Acquisition d'immobilisations corporelles	(82.504)	(48.078)	-41,7%	(116.588)	>100,0%
Acquisition d'immobilisations financières	-	-	0,0%	-	0,0%
Cession d'immobilisations financières	(402)	(15.842)	>100,0%	122.495	>100,0%
Prix de cession des immobilisations	18.953	3.969	-79,1%	31.270	>100,0%
Incidence des variations du périmètre	-	(35.592)	0,0%	-	-100,0%
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	(64.577)	(95.806)	48,4%	36.857	>100,0%
Augmentation de capital	(180)	-	-100,0%	-	0,0%
Souscription/Remboursement d'emprunts	(53.322)	(50.845)	-4,6%	141.980	>100,0%
Dividendes versés	(207.195)	-	-100,0%	(231.927)	0,0%
Augmentation des dettes de financement	91.237	108.158	18,5%	2.996	-97,2%
Variation des concours bancaires	3.046	32.491	>100,0%	(114.737)	<-100,0%
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	(166.414)	89.805	-154,0%	(201.688)	<-100,0%
Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie	109.944	54.915	-50,1%	214.348	>100,0%
Incidence des variations des monnaies étrangères	1.337	(498)	<-100,0%	(45)	-91,0%

Source : TGCC

Les principales évolutions de la trésorerie consolidée sont détaillées ci-après :

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

En 2020, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'établissent à 60 917 KMAD, contre 340 935 KMAD en 2019. Cette dégradation s'explique principalement par la baisse du résultat net généré par les activités opérationnelles (-176 716 KMAD) et la légère hausse du besoin en fonds de roulement (+21 049 KMAD). A noter que le bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement s'établit à 81 966 KMAD à fin 2019, contre 310 443 KMAD en 2019.

En 2021, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles s'élève à 379.179 KMAD, contre 60.917 KMAD durant l'exercice précédent. Cette amélioration s'explique principalement la progression du bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement qui s'établit à 339.505 KMAD à fin 2021, contre 81.966 KMAD en 2020. De même, l'exercice enregistre une variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité de 39.675 KMAD.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

En 2020, les flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élèvent à -95 806 KMAD, soit une augmentation de 48,4% par rapport à l'exercice précédent. Ils sont répartis comme suit :

- L'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de 48 341 KMAD ;
- La cession d'immobilisations financières et corporelles pour un montant total de 11 873 KMAD ;
- L'incidence des variations du périmètre pour un montant total de 35 592 KMAD suite à l'acquisition de 100% du capital d'Oxy Revet et de 24% du capital de d'Emene Préfa.

En 2021, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissements s'élèvent à 36.857 KMAD, contre -95.806 KMAD l'exercice précédent. Ils sont répartis comme suit :

- L'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de 116.908 KMAD qui portent principalement sur des installations techniques, des équipements d'échafaudage et du matériel de transport ;
- La cession d'immobilisations financières et corporelles pour un montant total de 153.765 KMAD notamment les titres de participation de TGCC RI, TGCC Energy, TGCC DI et Ace Invest.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

En 2020, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'établissent à 89 805 KMAD dont -50 845 KMAD relatifs au remboursement d'emprunts et +108 158 KMAD correspondant à l'augmentation des dettes de financements, en l'occurrence les crédits relance garantis par l'état levés par TGCC SA et Emene Préfa.

En 2021, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'établissent à -201.688 KMAD dont - 231.927 KMAD de dividendes versés aux actionnaires du Groupe et 141.980 KMAD correspondant à Souscription/Remboursement d'emprunts.

IV. Analyse des comptes semestriels

IV.1 Situation financière sociale de TGCC SA

IV.1.1 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion de TGCC SA sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Chiffres d'affaires	1.038.463	1.964.631	89,2%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	177.308	101.686	-42,7%
Achats consommés	(851.360)	(1.588.833)	86,6%
Autres charges externes	(49.813)	(68.210)	36,9%
Valeur ajoutée	314.598	409.274	30,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,3%</i>	<i>20,8%</i>	<i>-9,5 pts</i>
Charges de personnel	(216.308)	(270.752)	25,2%
Impôts et taxes	(1.411)	(2.867)	>100,0%
Excédent brut d'exploitation	96.879	135.655	40,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,9%</i>	<i>-2,4 pts</i>
Dotations d'exploitation	(24.048)	(42.915)	78,5%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	15.028	17.074	13,6%
Autres produits et charges d'exploitation	-	(3.705)	0,0%
Résultat d'exploitation	87.859	106.109	20,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,5%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-3,1 pts</i>
Produits financiers	3.028	-	-100,0%
Charges financières	(18.942)	(16.813)	-11,2%
Résultat financier	(15.914)	(16.813)	5,6%
Résultat courant	71.945	89.296	24,1%
Résultat non courant	(663)	(6.198)	<-100,0%
Résultat avant impôts	71.281	83.098	16,6%
Impôt sur les bénéfices	(24.087)	(20.940)	-13,1%
Résultat net global	47.194	62.158	31,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-1,4 pts</i>

Source : TGCC

IV.1.1.1 Chiffre d'affaires & valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la valeur ajoutée sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Chiffres d'affaires	1.038.463	1.964.631	89,2%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	177.308	101.686	-42,7%
Achats consommés	(851.360)	(1.588.833)	86,6%
Autres charges externes	(49.813)	(68.210)	36,9%
Valeur ajoutée	314.598	409.274	30,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,3%</i>	<i>20,8%</i>	<i>-9,5 pts</i>

Source : TGCC

Au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires a atteint 1.964.631 KMAD, contre 1.038.463 KMAD en S1 2021, soit une hausse de 89,2%. Cette évolution s'explique par l'avancement de nombreux projets : Université Mohammed VI de Benguerir, Hôtel Arzana Viceroy, Centre des Métiers et des Compétences, Kasr El Bahr, etc.

La variation des stocks d'encours et produits finis a baissé de 42,7% par rapport au S1 2021, conséquence de la facturation des projets et de travaux.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires sur la période S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Ventes des services au Maroc	997.688	1.859.458	86,4%
Ventes des biens au Maroc	15.872	74.011	>100,0%
Ventes des services à l'étranger	8.145	12.479	53,2%
Autres	16.758	18.683	11,5%
Chiffre d'affaires	1.038.463	1.964.631	89,2%

Source : TGCC

Les achats consommés s'élèvent à 1.588.833 KMAD, contre 851.360 KMAD au S1 2021, soit une hausse de 86,6% tirée principalement par l'augmentation (i) des achats de travaux, études & prestations de services (+544.710 KMAD) et (ii) des achats de matières premières (+111.643 KMAD).

Le tableau ci-dessous présente la répartition des achats consommés sur la période S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Achats de travaux, études & prestations de services	486.485	1.031.195	>100,0%
Achats de matières premières	285.327	396.970	39,1%
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	54.936	133.131	>100,0%
Achats non stockés de matières et de fournitures	23.472	37.795	61,0%
Variation des stocks de matières premières (+/-)	1.141	(10.258)	<-100,0%
Achats consommés	851.360	1.588.833	86,6%

Source : TGCC

Les autres charges externes, quant à elles, affichent une augmentation de 36,9% par rapport à S1 2021 et s'établissent à 68.210 KMAD. Cette augmentation est principalement liée aux facteurs suivants :

- Augmentation de 7.556 KMAD des charges locatives et de 5.159 KMAD des redevances crédit-bail tirés par la progression de l'activité en S1 2022 ;

- Augmentation des charges d'assurances multi-risques chantiers de 2.066 KMAD suivant le niveau d'activité en S1 2022

Le tableau ci-dessous présente la répartition des autres charges externes sur la période S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Locations	7.908	15.464	95,5%
Redevances crédit-bail	18.220	23.379	28,3%
Entretien & réparation	7.872	8.542	8,5%
Primes d'assurances	5.204	7.270	39,7%
Autres	10.609	13.555	27,8%
Autres charges externes	49.813	68.210	36,9%

Source : TGCC

Ainsi, compte tenu de ce qui précède, la valeur ajoutée s'établit à 409.274 KMAD au 30 juin 2022, contre 314.598 KMAD au S1 2021, soit une hausse de 30,1%.

IV.1.1.2 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Valeur ajoutée	314.598	409.274	30,1%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>30,3%</i>	<i>20,8%</i>	<i>-9,5 pts</i>
Charges de personnel	(216.308)	(270.752)	25,2%
Impôts et taxes	(1.411)	(2.867)	>100,0%
Excédent brut d'exploitation	96.879	135.655	40,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,9%</i>	<i>-2,4 pts</i>

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 135.655 KMAD au titre de S1 2022, enregistrant une hausse de 68.172 KMAD par rapport au S1 2021. Cette variation découle de la progression de la valeur ajoutée sur la période analysée (+30,1%), conséquence du renforcement du niveau d'activité. Cette amélioration est partiellement compensée par la hausse des charges de personnel (+25,8%), qui s'explique principalement par le renforcement des effectifs pour soutenir la hausse de l'activité.

IV.1.1.3 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation de TGCC SA sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Excédent brut d'exploitation	96.879	135.655	40,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,9%</i>	<i>-2,4 pts</i>
Dotations d'exploitation	(24.048)	(42.915)	78,5%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	15.028	17.074	13,6%
Autres produits et charges d'exploitation	-	(3.705)	0,0%
Résultat d'exploitation	87.859	106.109	20,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,5%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-3,1 pts</i>

Source : TGCC

Au S1 2022, le résultat d'exploitation s'établit à 106.109 KMAD, contre 87.859 KMAD au S1 2021, soit une hausse de 18.250 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par l'effet combiné des variations suivantes :

- L'augmentation de l'excédent brut d'exploitation affichant 135.655 KMAD en S1 2022 contre 96.879 KMAD en S1 2021 expliquée dans la section ci-dessus ;
- La hausse des dotations d'exploitation de 78,5% pour s'établir à 42.915 KMAD suite à la progression des immobilisations corporelles à fin S2 2021.

IV.1.1.4 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier de TGCC SA sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Intérêts et autres produits financiers	3.028	-	-100,0%
Produits financiers	3.028	-	-100,0%
Charges d'intérêts	18.942	16.785	-11,4%
Pertes de change	-	28	100,0%
Charges financières	18.942	16.813	-11,2%
Résultat financier	(15.914)	(16.813)	5,6%

Source : TGCC

Les produits financiers se composent essentiellement en S1 2021 d'intérêts et autres produits financiers générés par les prêts accordés à des entités affiliées.

Les charges financières, quant à elles, se composent principalement de charges d'intérêts liées aux lignes de crédits souscrites par TGCC.

En S1 2022, le résultat financier baisse de 899 KMAD et affiche un résultat de -16.813 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par :

- L'absence des produits financiers en S1 2022 ;
- La baisse des charges d'intérêts de 11,4% pour atteindre 16.785 KMAD en S1 2022.

IV.1.1.5 Résultat non courant

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat non courant de TGCC SA sur S1 2021 – S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Produits de cessions d'immobilisations	722	823	14,0%
Autres produits non courants	844	101	-88,0%
Produits non courants	1.566	924	-41,0%
Autres charges non courantes	2.229	7.122	>100,0%
Charges non courantes	2.229	7.122	>100,0%
Résultat non courant	(663)	(6.198)	>100,0%

Source : TGCC

En S1 2021, le résultat non courant enregistré est de -663 KMAD. Ce dernier comprend :

- des produits non courants de 1 566 KMAD composés de cessions d'immobilisations (722 KMAD) et d'autres produits non courants (844 KMAD) relatifs aux remboursements des assurances suite à des sinistres sur chantiers ;
- des charges non courantes de 2 229 KMAD liées à la contribution de solidarité.

En S1 2022, le résultat non courant enregistré affiche -6.198 KMAD. Ce dernier comprend :

- des charges non courantes de 7.122 KMAD composées de :
 - ✓ Contribution libératoire de 6.939 KMAD ;
 - ✓ Pénalité et amende de 26 KMAD ;
 - ✓ Autres charges non courantes de 153 KMAD.
- des produits non courants de 924 KMAD composés principalement de :
 - ✓ Produits des cessions d'immobilisations de 823 KMAD ;
 - ✓ Autres produits non courants de 101 KMAD.

IV.1.1.6 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net de TGCC sur S1 2021 – S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Résultat d'exploitation	87.859	106.109	20,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>8,5%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-3,1 pts</i>
Résultat financier	(15.914)	(16.813)	5,6%
Résultat courant	71.944	89.296	24,1%
Résultat non courant	(663)	(6.198)	>100,0%
Résultat avant impôts	71.281	83.098	16,6%
Impôt sur les bénéfices	(24.087)	(20.940)	-13,1%
Résultat net	47.194	62.158	31,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,2%</i>	<i>-1,4 pt</i>

Source : TGCC

En S1 2022, le résultat net s'élève à 62.158 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 106.109 KMAD, d'un résultat financier de -16.813 KMAD et d'un résultat non courant de -6.198 KMAD.

Ce résultat net affiche une hausse de 14.964 KMAD par rapport au S1 2021, portée par un résultat d'exploitation en nette augmentation (+18.250 KMAD) et un résultat non courant en baisse (-5.535 KMAD) par rapport au S1 2021.

La marge nette s'établit à 3,2% au terme du S1 2022, contre 4,5% en S1 2021, soit une légère baisse de 1,4 point.

IV.1.2 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du bilan de TGCC SA à fin 2021 et fin S1 2022 :

En KMAD - Actif	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Immobilisations en non-valeurs	51.925	43.252	-16,7%
Immobilisations incorporelles	702	471	-32,9%
Immobilisations corporelles	129.923	127.317	-2,0%
Immobilisations financières	79.159	86.501	9,3%
Actif immobilisé	261.710	257.541	-1,6%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>6,4%</i>	<i>6,2%</i>	<i>-0,1 pt</i>
Stock et en-cours	580.663	719.696	23,9%
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	258.431	289.971	12,2%
Clients et comptes rattachés	2.431.179	2.356.843	-3,1%
Personnel	264	312	18,3%
Etat	322.960	454.096	40,6%
Autres débiteurs	39.043	36.526	-6,4%
Compte de régularisation actif	21.882	24.141	10,3%
Ecarts de conversion - actif	260	260	-0,1%
Actif circulant	3.654.682	3.881.845	6,2%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>88,7%</i>	<i>93,8%</i>	<i>5,1 pts</i>
Trésorerie - actif	203.403	786	-99,6%
Total actif	4.119.795	4.140.172	0,5%

En KMAD - Passif	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Capital	316.399	316.399	0,0%
Primes d'émission	481.717	481.717	0,0%
Réserve légale	28.167	31.640	12,3%
Autres réserves	397	397	-0,1%
Report à nouveau	98.340	106.108	7,9%
Résultat de l'exercice	185.260	62.158	-66,4%
Total Capitaux propres	1.110.280	998.419	-10,1%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>26,9%</i>	<i>24,1%</i>	<i>-2,8 pts</i>
Emprunts obligataires	-	-	0,0%
Autres dettes financières	85.215	78.637	-7,7%
Dettes financières	85.215	78.637	-7,7%
Fournisseurs et comptes rattachés	1.442.258	1.367.207	-5,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	620.089	360.430	-41,9%
Personnel	7.634	28.570	>100,0%
Organismes sociaux	13.432	17.205	28,1%
Etat	296.300	264.670	-10,7%
Comptes d'associés - créditeurs	-	174.019	100,0%
Autres créanciers	506	361	-28,7%
Comptes de régularisation - passif	6.104	3.024	-50,5%
Autres provisions pour risques et charges	3.316	3.316	0,0%
Ecarts de conversion - passif	-	-	0,0%
Passif circulant	2.389.639	2.218.801	-7,1%

<i>Poids sur total bilan</i>	<i>58,0%</i>	<i>53,6%</i>	<i>-4,4 pts</i>
Trésorerie - passif	534.661	844.316	57,9%
Total passif	4.119.795	4.140.172	0,5%

Source : TGCC

IV.1.2.1 Actif immobilisé

Les actifs immobilisés de TGCC sont principalement constitués d'immobilisations corporelles et financières.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont détaillées ci-après :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Constructions	2.325	2.265	-2,6%
Installations techniques, matériels et outillages	119.278	116.309	-2,5%
Matériel de transport	320	248	-22,6%
Mobilier, matériel de bureau & aménagement divers	8.000	8.494	6,2%
Immobilisations corporelles	129.923	127.317	-2,0%

Source : TGCC

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'installations techniques, matériel et outillage de construction. Au 30 juin 2022, la valeur nette comptable des actifs immobilisés s'établit à 127.317 KMAD, soit une baisse de 2,0% par rapport à fin 2021, conséquence à l'amortissement des investissements relatifs à l'outillage et aux équipements de construction.

Immobilisations financières

TGCC dispose également d'actifs financiers détaillés ci-après :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Prêts immobilisés	255	255	0,0%
Autres créances financières	19.439	19.467	0,1%
Titres de participation (incl. Provisions)	59.466	66.779	12,3%
Immobilisations financières	79.159	86.501	9,3%

Source : TGCC

Les immobilisations financières sont majoritairement constituées d'autres créances financières et de titres de participation dans les différentes filiales. A noter que les autres créances financières correspondent à des prêts à des sociétés affiliées (cf. tableau ci-dessous) :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Platinum Power	2.800	2.800	0,0%
Ace Invest	3.050	3.050 ³⁴	0,0%
TGCC Sénégal	2.002	2.002	0,0%
TGCC Côte d'Ivoire	7.354	7.354	0,0%
T2G	250	250	0,0%
Créances envers des filiales	15.456	15.456	0,0%
Dépôt	75	104	38,7%
Autres	3.907	3.907	0,0%
Total	19.439	19.467	0,1%

³⁴ La créance ACE Invest était de 6 MMAD en 2020, un remboursement de 3 MMAD a été effectué en 2021. La créance restante de 3 MMAD est en cours de remboursement.

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente la répartition des titres de participations à fin 2021 et fin S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
TGCC RI	-	-	0,0%
Platinum Power	50.000	50.000	0,0%
T2G	171	171	0,0%
TGCC Energy	-	-	0,0%
TGCC Côte d'Ivoire	785	8.099	>100,0%
Emene Préfa	41.750	41.750	0,0%
TGCC DI	-	-	0,0%
TGCI	300	300	0,0%
Arte Lignum	90	90	0,0%
Ace Invest	-	-	0,0%
Besix TGCC	450	450	0,0%
TGCC Sénégal	169	169	0,0%
Oxy Revet	18.471	18.471	0,0%
Infinite	80	80	0,0%
Cumul des provisions	(52.800)	(52.800)	0,0%
Titres de participation (incl. Provisions)	59.466	66.779	12,3%

Source : TGCC

A fin juin 2022, les immobilisations financières se renforcent de 9,3% et atteignent 86.501 KMAD suite principalement à l'augmentation des titres de participation de 12,3%, atteignant ainsi 66.779 KMAD à fin S1 2022.

Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non-valeurs sont composées de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices.

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Frais préliminaires	109	82	-24,7%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	51.816	43.170	-16,7%
Immobilisations financières	51.925	43.252	-16,7%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations en non-valeurs diminuent à fin juin 2022 pour s'établir à 43.252 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par l'amortissement d'une partie des charges à répartir, notamment celles comptabilisées conformément au traitement comptable dérogatoire prévu le Conseil National de la Comptabilité pour les charges liées à la COVID-19.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement composées de brevets, marques, droits et valeurs similaires.

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	702	471	-32,9%
Immobilisations incorporelles	702	471	-32,9%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles baissent de 32,9% et passent de 702 KMAD en 2021 à 471 KMAD à fin juin 2022, principalement sous l'effet de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

IV.1.2.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant entre fin 2021 et fin S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Stocks et en-cours	580.663	719.696	23,9%
Produits en cours	501.838	630.613	25,7%
Matières et fournitures consommables	78.825	89.083	13,0%
Créances de l'actif circulant	3.074.019	3.162.149	2,9%
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	258.431	289.971	12,2%
Clients et comptes rattachés (*)	2.431.179	2.356.843	-3,1%
Personnel	264	312	18,3%
Etat	322.960	454.096	40,6%
Autres débiteurs	39.043	36.526	-6,4%
Compte de régularisation actif	21.882	24.141	10,3%
Ecart de conversion - actif	260	260	-0,1%
Actif circulant	3.654.682	3.881.845	6,2%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués de retenues de garantie, de clients douteux, d'effets à recevoir, de factures à établir, etc.

La valeur nette de l'actif circulant s'établit à 3.881.845 KMAD à fin juin 2022, soit une hausse de 6,2% par rapport à fin 2021.

A fin juin 2022, les stocks et en-cours s'établissent à 719.696 KMAD, contre 580.663 KMAD à fin 2021, soit une augmentation de 23,9%, conséquence de la progression des produits en cours (+25,7%).

Les créances de l'actif circulant, quant à elles, se composent essentiellement (i) des clients et comptes rattachés, (ii) des créances de l'Etat et (iii) des fournisseurs débiteurs.

A fin juin 2022, les créances de l'actif circulant s'établissent à 3.162.149 KMAD, contre 3.074.019 KMAD en 2021, soit une hausse de 2,9% principalement portée par :

- L'augmentation du poste Etat de 131.136 KMAD par rapport à fin 2021 suite à l'augmentation des acomptes de l'IS ;
- La baisse de 74.336 KMAD des créances clients et comptes rattachés (-3,1%) suite à leur recouvrement ;
- L'augmentation de 31.540 KMAD des fournisseurs débiteurs, avances et acomptes (+12,6%) due à l'augmentation des paiements des avances fournisseurs suite au renforcement de l'activité escompté en S2 2022.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients et comptes rattachés par ancienneté sur la période 2021 et S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Créances clients (nettes)	1.055.322	1.910.349	81,0%
> 6 mois	83.532	691.673	>100,0%
< 6 mois	971.790	1.218.677	25,4%
Comptes rattachés	1.375.857	446.493	-67,5%
> 6 mois	301.421	316.841	5,1%
< 6 mois	1.074.436	129.652	-87,9%

Total	2.431.179	2.356.843	-3,1%
--------------	------------------	------------------	--------------

Source : TGCC

En S1 2021, les créances clients et comptes rattachés datant de plus de 6 mois s'établissent à 1.008.514 KMAD, tandis que celles datant de moins de 6 mois s'établissent à 1.348.329 KMAD.

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés sur la période 2021 – S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Créances clients et comptes rattachés (brutes)	2.518.604	2.459.268	-2,4%
Provisions	87.425	102.425	17,2%
Créances clients (nettes)	2.431.179	2.356.843	-3,1%
<i>Taux de provisionnement</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,2%</i>	<i>+0,7 pt</i>

Source : TGCC

Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés progresse sur la période analysée, passant de 3,5% en 2021 à 4,2% à fin juin 2022 (soit une augmentation de 0,7 pt) suite à l'augmentation des provisions de 17,2% à 102.425 KMAD.

Le tableau ci-dessous présente la part des créances attribuables aux sociétés sœurs de TGCC :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Créances sociétés sœurs	393.344	548.144	39,4%
Total créances clients et comptes rattachés	2.518.604	2.459.268	-2,4%
Créances sociétés sœurs / Total créances clients	15,6%	22,3%	+6,7 pts

Source : TGCC

IV.1.2.3 Trésorerie actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie actif entre fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Chèques et valeurs à encaisser	-	-	0,0%
Banques, T.G. & C.C.P	203.114	382	-99,8%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	289	404	39,9%
Trésorerie - Actif	203.403	786	-99,6%

Source : TGCC

La trésorerie actif ressort à 786 KMAD à fin juin 2022, contre 203.403 KMAD en 2021, soit une baisse de 99,6%.

IV.1.2.4 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent à fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Capital	316.399	316.399	0,0%
Primes d'émission	481.717	481.717	0,0%
Réserve légale	28.167	31.640	12,3%
Autres réserves	397	397	-0,1%
Report à nouveau	98.340	106.108	7,9%
Résultat de l'exercice	185.260	62.158	-66,4%
Capitaux propres	1.110.280	998.419	-10,1%
Emprunts obligataires	-	-	0,0%
Autres dettes de financement	85.215	78.637	-7,7%
Dettes de financement	85.215	78.637	-7,7%
Financement permanent	1.195.495	1.077.056	-9,9%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 1.195.495 KMAD en 2021 à 1.077.056 KMAD à fin S1 2022, soit une diminution de 9,9%. Cette variation découle principalement de :

- La baisse des capitaux propres de 111.861 KMAD tiré par la baisse du résultat net (effet année pleine) ;
- La baisse des dettes de financement de 6.578 KMAD suite à leur remboursement.

IV.1.2.5 Passif circulant

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du passif circulant à fin 2021 et fin S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Fournisseurs et comptes rattachés (*)	1.442.258	1.367.207	-5,2%
Clients créditeurs, avances et acomptes	620.089	360.430	-41,9%
Personnel	7.634	28.570	>100,0%
Organismes sociaux	13.432	17.205	28,1%
Etat	296.300	264.670	-10,7%
Comptes d'associés - créditeurs	-	174.019	100,0%
Autres créanciers	506	361	-28,7%
Comptes de régularisation - passif	6.104	3.024	-50,5%
Autres provisions pour risques et charges	3.316	3.316	0,0%
Ecarts de conversion - passif	-	-	0,0%
Passif circulant	2.389.639	2.218.801	-7,1%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin juin 2022, le passif circulant s'établit à 2.218.801 KMAD, contre 2.389.639 KMAD en 2021, soit une baisse de 7,1%. Cette évolution résulte principalement de l'impact des variations suivantes :

- Les clients créditeurs, avances et acomptes qui affichent une baisse de 41,9% pour s'établir à 360.430 KMAD en raison de de l'amortissement des avances accordées et de l'octroi de nouvelles avances, toutes deux sont corrélées à l'activité du premier semestre 2022 ;
- La hausse des comptes d'associés - créditeurs pour un montant de 174.019 KMAD suite à la distribution de dividendes votée en juin durant l'Assemblée Générale.

- La baisse des dettes fournisseurs et comptes rattachés qui s'établissent à 1.367.207 KMAD, contre 1.442.258 KMAD en 2021, soit une variation de -5,2% ;
- La hausse de 9 351 KMAD de la dette courante envers le personnel (charges sociales). Cette augmentation est principalement due au renforcement des effectifs suite à la hausse de la production et du carnet de commande ;

IV.1.2.6 Trésorerie passif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie - passif entre fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Crédits d'escompte	70.918	83.546	17,8%
Crédit de trésorerie	135.471	208.997	54,3%
Banques (soldes créditeurs)	328.273	551.773	68,1%
Trésorerie passif	534.661	844.316	57,9%

Source : TGCC

La trésorerie passive augmente de 57,9% sur la période analysée, celle-ci se compose principalement de soldes créditeurs auprès des banques. A fin juin 2022, la trésorerie - passif s'établit à 844.316 KMAD, contre 534.661 KMAD à fin 2021. Cette variation s'explique principalement par la reprise soutenue des activités sur le premier semestre 2022.

IV.1.2.7 Compte courant associé

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Compte courant d'associé bloqué	-	-	0,0%
Autre compte courant d'associé	-	174.019	100,0%
Compte courant d'associé	-	174.019	100,0%

Source : TGCC

Le compte courant associé se situe à 174.019 KMAD à fin juin 2022, la constatation du compte courant associé est liée à la distribution de dividendes votée en juin lors de l'Assemblée Générale.

IV.1.2.8 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier à fin 2021 et fin S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Financement permanent	1.195.495	1.077.056	-9,9%
Actif immobilisé	261.710	257.541	-1,6%
Fonds de roulement	933.785	819.515	-12,2%
Actif circulant	3.654.682	3.881.845	6,2%
Passif circulant	2.389.639	2.218.801	-7,1%
Besoin en fonds de roulement	1.265.043	1.663.044	31,5%
Trésorerie nette	(331.258)	(843.529)	<-100,0%

Source : TGCC

A fin juin 2022, le fonds de roulement s'établit à 819.515 KMAD, contre 933.785 KMAD à fin 2021. Cette variation est essentiellement liée à la baisse du financement permanent de 118.439 KMAD et de l'actif immobilisé de 4.169 KMAD

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, s'établit à 1.663.044 KMAD à fin juin 2022, contre 1.265.043 KMAD à fin 2021. Cette variation est principalement liée à la hausse de l'actif circulant (+227.163 KMAD), partiellement compensée par la baisse de l'actif circulant (-170.838 KMAD).

La trésorerie nette s'établit donc à -843.529 KMAD au 30 juin 2022, enregistrant une baisse de 512.271 KMAD par rapport à fin 2021, conséquence de l'augmentation du besoin du fonds de roulement (+31,5%) et de la baisse du fonds de roulement (-12,2%).

IV.1.2.9 Ratios de liquidité

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Actif circulant	3.654.682	3.881.845	6,2%
Trésorerie actif	203.403	786	-99,6%
Passif circulant	2.389.639	2.218.801	-7,1%
Trésorerie passif	534.661	844.316	57,9%
Ratio de liquidité générale (1)	1,3x	1,3x	-0,1x
Ratio de liquidité immédiate (2)	0,1x	0,0x	-0,1x

Source : TGCC

(1) Ratio de liquidité générale = (actif circulant + trésorerie-actif) / (passif circulant + trésorerie-passif)

(2) Ratio de liquidité immédiate = trésorerie-actif / (passif circulant + trésorerie-passif)

Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale s'établit à 1,3x à fin juin 2022, (quasi stable par rapport à 2021), s'expliquant par :

- La forte hausse de la trésorerie – passif (+309.655 KMAD) et de l'actif circulant (+227.163 KMAD) ;
- La baisse de la trésorerie – actif (-202.617 KMAD) et du passif circulant (-170.830 KMAD).

Ratio de liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate est quasi-nul sur la période analysée (fin 2021 – S1 2022), la société présentant un niveau de trésorerie actif faible comparée au passif circulant et à la trésorerie passif.

IV.1.2.10 Ratios d'endettement

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Dettes de financement moyen/long terme	85.215	78.637	-7,7%
(+) Dettes de financement court terme	534.661	844.316	57,9%
(-) Disponibilités	203.403	786	-99,6%
Endettement net	416.473	922.167	>100,0%
Ratio d'endettement moyen long terme (1)	20,5%	8,5%	-11,9 pts
Financement permanent	1.195.495	1.077.056	-9,9%
Dettes de financement moyen long terme / Financement permanent	7,1%	7,3%	0,2 pt
Capitaux propres	1.110.280	998.419	-10,1%
Gearing (2)	37,5%	92,4%	54,9 pts
Dettes de financement moyen long terme / capitaux propres	7,7%	7,9%	0,2 pt
Total bilan	4.119.795	4.140.172	0,5%
Ratio de solvabilité (3)	10,1%	22,3%	12,2 pts

Source : TGCC

(1) Dettes de financement moyen long terme / endettement net

(2) Endettement net / capitaux propres

(3) Endettement net / total bilan

Endettement net

A fin juin 2022, l'endettement net de TGCC SA s'établit à 922.167 KMAD, contre 416.473 KMAD à fin 2021, soit une hausse de 505.694 KMAD principalement due à l'augmentation de la dette de financement court terme (+309.655 KMAD).

Ratio d'endettement moyen long terme

A fin juin 2022, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 8,5%, en baisse de 11,9 pts par rapport à fin 2021 suite à la diminution de la dette de financement moyen/long terme (-7,7%) et l'augmentation de la part de l'endettement court terme (+57,9%)

Gearing

A fin juin 2021, le gearing s'établit à 92,4%, contre 37,5% à fin 2021, soit une hausse de 54,9 pts par rapport à fin 2021. Cette variation est due à la hausse de l'endettement net (+505.694 KMAD) et la baisse des capitaux propres (-10,1%) sur la période analysée.

Ratio de solvabilité

A fin juin 2022, le ratio de solvabilité s'établit à 22,3%, en hausse de 12,2 pts par rapport à fin 2021.

IV.2 Situation financière consolidée de TGCC SA

IV.2.1 Périmètre de consolidation

Le tableau ci-dessous présente le périmètre de consolidation du Groupe au 31 décembre 2021 et au 30 juin 2022.

Société	2021			S1 2022		
	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
TGCC	100	100	Mère	100	100	Mère
TGCI	100	100	Globale	100	100	Globale
T2G GABON	80	80	Globale	80	80	Globale
EMENE PREFA	100	100	Globale	100	100	Globale
TGCC COTE D'IVOIRE (*)	75	75	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

Source : TGCC

(*) Le pourcentage de contrôle et d'intérêt de TGCC Cote d'Ivoire passe de 75% à fin 2021 à 100% à fin S1 2022

IV.2.2 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion du Groupe TGCC en S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Chiffres d'affaires	1.171.177	2.239.722	91,2%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	260.875	77.082	-70,5%
Coûts des biens et services vendus	(974.051)	(1.688.953)	73,4%
Autres charges externes	(50.254)	(83.916)	67,0%
Valeur ajoutée	407.747	543.935	33,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,8%</i>	<i>24,3%</i>	<i>-10,5 pts</i>
Charges de personnel	(257.677)	(338.572)	31,4%
Impôts et taxes	(6.045)	(4.489)	-25,7%
Excédent brut d'exploitation	144.025	200.874	39,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,0%</i>	<i>-3,3 pts</i>
Dotations d'exploitation	(45.372)	(71.066)	56,6%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	16.446	17.074	3,8%
Autres produits et charges d'exploitation	(113)	(1.133)	>100,0%
Résultat d'exploitation	114.986	145.749	26,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,8%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-3,3 pts</i>
Produits financiers	3.501	455	-87,0%
Charges financières	(21.524)	(20.921)	-2,8%
Résultat financier	(18.023)	(20.466)	13,6%
Résultat non courant	(2.536)	7.029	>100,0%

Résultat avant impôts	94.426	132.312	40,1%
Impôt sur les bénéfices	(30.259)	(36.906)	22,0%
Résultat net global	64.167	95.406	48,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-1,2 pt</i>

Source : TGCC

IV.2.2.1 Chiffre d'affaires et valeur ajoutée

Chiffre d'affaires par activité

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires par activité en S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Travaux publics et du bâtiment	1.154.929	2.206.074	91,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>98,6%</i>	<i>98,5%</i>	<i>-0,1 pt</i>
Fabrication de matériaux de construction	3.245	8.108	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,1 pt</i>
Sous-traitance des lots Second Œuvre	13.003	25.540	96,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,1%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,0 pt</i>
Chiffre d'affaires	1.171.177	2.239.722	91,2%

Source : TGCC

Au 30 juin 2022, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.239.722 KMAD, affichant une hausse de 91,2% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est portée par l'activité « travaux publics et du bâtiment », qui contribue à hauteur de 99% du chiffre d'affaires du Groupe sur S1 2021 et S1 2022. En effet, le premier semestre 2022 a connu l'avancement de nombreux projets au Maroc (Université Mohammed VI de Bengurir, Hôtel Arzana Viceroy, Centre des Métiers et des Compétences, Kasr El Bahr, etc.) et à l'international, dont notamment les projets des universités et les projets des héliports en Côte d'Ivoire, ainsi qu'un ensemble de projets résidentiels au Sénégal.

Chiffre d'affaires par filiale

Le tableau ci-dessous présente la contribution de chaque entité dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
TGCC SA	1.008.542	1.938.852	92,2%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>86,1%</i>	<i>86,6%</i>	<i>0,5 pt</i>
TGCC CI	95.273	101.379	6,4%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>8,1%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-3,6 pts</i>
ARTE	7.529	9.183	22,0%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>0,6%</i>	<i>0,4%</i>	<i>-0,2 pt</i>
EMENE PREFA	3.245	8.108	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,1 pt</i>
BESIX TGCC	46.870	150.241	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>4,0%</i>	<i>6,7%</i>	<i>2,7 pts</i>
TGCC SEN	4.244	15.603	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>0,4%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,3 pt</i>
OXY REVET	83	255	>100,0%
<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>
INFINITE	5.391	16.102	>100,0%

<i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i>	<i>0,5%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,3 pt</i>
Total	1.171.177	2.239.722	91,2%

Source : TGCC

L'activité de TGCC SA représente 86,1% du chiffre d'affaires du Groupe sur S1 2021 et 86,6% sur S1 2022.

L'activité de chacune des filiales ci-dessus est présentée au niveau de la partie III - II.2 « Présentation des filiales du Groupe TGCC » du présent document de référence.

Variation des stocks

La variation des stocks affiche une baisse de 70,5% à fin S1 2022. Le tableau ci-dessous présente le contributif par filiale de ce poste :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
TGCC SA	177.308	101.686	-42,6%
BESIX TGCC	73.406	(24.136)	<-100,0%
Afrique (*)	1.048	-	-100,0%
Infinite	6.708	-	-100,0%
Emene Préfa	24	(469)	<-100,0%
Oxy Revet	2.381	-	-100,0%
Variation des stocks	260.875	77.082	-70,5%

Source : TGCC

(*) Afrique : TGCC Côte d'Ivoire, TGCC Sénégal et T2G

La variation de stock du Groupe TGCC passe de 260.875 KMAD en S1 2021 à 77.082 KMAD en S1 2022 dont 101.686 KMAD relative à TGCC SA. Les variations de stocks des nouveaux projets ayant contribué à l'augmentation du poste sont :

- Projet Villas Biarritz : 18 MMAD ;
- Projet Distra Berrachid : 4,6 MMAD.

Coûts des biens et services vendus et autres charges externes

Les coûts des biens et services vendus s'élèvent à 1.688.953 KMAD, contre 974.051 KMAD durant S1 2021, soit une hausse de 73,4%, en ligne avec celle du chiffre d'affaires.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition des autres charges externes sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Locations et charges locatives	13.499	26.627	97,3%
Entretien et réparation	9.241	10.644	15,2%
Primes d'assurances	5.970	8.344	39,8%
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	6.870	13.777	>100,0%
Redevances pour brevets, marques & droits	97	742	>100,0%
Transports	5.113	8.950	75,0%
Déplacement, missions et réceptions	3.193	4.888	53,1%
Reste du poste des autres charges externes	6.270	9.944	58,6%
Autres charges externes	50.254	83.916	67,0%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,3%</i>	<i>3,7%</i>	<i>-0,5 pt</i>

Source : TGCC

A fin juin 2022, les autres charges externes s'établissent à 83.916 KMAD, en hausse de 67,0% par rapport au S1 2021. Les hausses concernent principalement :

- Les locations et charges locatives (+13.128 KMAD) et les rémunérations d'intermédiaires et honoraires (+6.907 KMAD) : Il s'agit de charges variables pour les besoins opérationnels. Cet accroissement est dû à l'augmentation de l'activité ;
- Les charges de transport (+3.837 KMAD) due à la hausse des prix de transport.

Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valeur ajoutée du Groupe TGCC sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Chiffres d'affaires	1.171.177	2.239.722	91,2%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	260.875	77.082	-70,5%
Coûts des biens et services vendus	(974.051)	(1.688.953)	73,4%
Autres charges externes	(50.254)	(83.916)	67,0%
Valeur ajoutée	407.747	543.935	33,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,8%</i>	<i>24,3%</i>	<i>-10,5 pts</i>

Source : TGCC

Sur la période analysée, la valeur ajoutée globale croît de 33,4% pour atteindre 543.935 KMAD. Cette variation est tirée par la hausse du chiffre d'affaires (+91,2%).

A noter que le ratio [valeur ajoutée/chiffre d'affaire] a baissé de 10,5 pts suite à :

- L'augmentation des coûts des biens et services vendus (+714.902 KMAD) ;
- L'augmentation des autres charges externes (+33.662 KMAD) ;
- La baisse de la variation des stocks d'encours et produits finis (-183.793 KMAD).

IV.2.2.2 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Valeur ajoutée	407.747	543.935	33,4%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,8%</i>	<i>24,3%</i>	<i>-10,5 pts</i>
Charges de personnel	(257.677)	(338.572)	31,4%
Impôts et taxes	(6.045)	(4.489)	-25,7%
Excédent brut d'exploitation	144.025	200.874	39,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,0%</i>	<i>-3,3 pts</i>

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 200.874 KMAD au titre de S1 2022, en augmentation de 39,5% par rapport à S1 2021 en corrélation avec la variation de la valeur ajoutée (+33,4%), portée par un chiffre d'affaires en forte croissance (+91,2%). Toutefois, la hausse de la valeur ajoutée est partiellement compensée par l'augmentation des charges de personnel (+31,4%), qui s'explique par le renforcement des effectifs pour soutenir la hausse de l'activité.

IV.2.2.3 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le tableau ci-dessous présente la décomposition des dotations aux amortissements et aux provisions sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Dotations aux amortissements des immobilisations en non-valeurs	-	186	100,0%
Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles	527	370	-29,9%
Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles	43.028	52.871	22,9%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1.707	1.707	0,0%
Dotations d'exploitation aux provisions pour risques & charges	110	-	-100,0%
Dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant	-	15.932	100,0%
Dotations aux amortissements et aux provisions	45.372	71.066	56,6%

Source : TGCC

Les dotations aux amortissements et aux provisions concernent principalement les immobilisations corporelles (95% du total au S1 2021 et 74% au S1 2022). Le post s'établit à 71.066 KMAD à fin S1 2022, en hausse de 56,6% par rapport au S1 2021.

Les dotations d'exploitation pour dépréciations de l'actif circulant de 15.932 KMAD correspondent aux dotations pour créances douteuses dont 15.000 KMAD relative à TGCC SA et 932 KMAD relative à T2G.

IV.2.2.4 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation du Groupe TGCC sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Excédent brut d'exploitation	144.025	200.874	39,5%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>12,3%</i>	<i>9,0%</i>	<i>-3,3 pts</i>
Dotations aux amortissements	(45.372)	(71.066)	56,6%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	16.446	17.074	3,8%
Autres produits et charges d'exploitation	(113)	(1.133)	<-100,0%
Résultat d'exploitation	114.986	145.749	26,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,8%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-3,3 pts</i>

Source : TGCC

Sur le S1 2022, le résultat d'exploitation est en forte hausse (+30.763 KMAD par rapport au S1 2021), ce qui s'explique par l'effet combiné des variations suivantes :

- La hausse significative de l'excédent brut d'exploitation (+56.849 KMAD) expliquée dans la section ci-dessus ;
- La hausse des reprises d'exploitation (+628 KMAD) ;
- La hausse des dotations d'exploitation (+25.694 KMAD) ;

IV.2.2.5 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier du Groupe TGCC sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Gains de change	1	228	>100,0%
Autres produits financiers	3.444	182	-94,7%
Reprises financières	55	45	-18,1%
Produits financiers	3.501	455	-87,0%
Charges d'intérêts	21.539	20.800	-3,4%
Pertes de change	10	133	>100,0%
Dotations financières	(25)	(13)	-49,8%
Charges financières	21.524	20.921	-2,8%
Résultat financier	(18.023)	(20.466)	13,6%

Source : TGCC

Le résultat financier se décompose en produits financiers (455 KMAD à fin juin 2022) et en charges financières (20.921 KMAD à fin juin 2022).

Les produits financiers ont enregistré une baisse de 87,0% pour s'établir à 455 KMAD principalement due à la baisse des autres produits financiers liée aux remboursements des avances accordés à des sociétés affiliées

Les charges d'intérêts, principale composante des charges financières, ont légèrement baissé de 3,4% par rapport au S1 2021 pour se situer à 20.800 KMAD.

IV.2.2.6 Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente le détail du résultat non courant du Groupe TGCC sur S1 2021 et S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Produits des cessions d'immobilisations	1.243	3.928	>100,0%
Autres produits non courants	938	108	-88,5%
Produits non courants	2.181	4.035	85,0%
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	80	2.993	>100,0%
Autres charges non courantes	4.637	(5.986)	<-100,0%
Charges non courantes	4.717	(2.993)	<-100,0%
Résultat non courant	(2.536)	7.029	>100,0%

Source : TGCC

En S1 2021, le résultat non courant s'établit à -2 536 KMAD, composé de produits non courants de 2 181 KMAD et de charges non courantes de 4 717 KMAD.

Les produits non courants sont composés de produits sur cession d'immobilisations (1 243 KMAD) et d'autres produits non courants (938 KMAD, principalement des remboursements des assurances suite aux sinistres sur chantiers sur TGCC SA).

Les autres charges non courantes (4 637 KMAD), principale composante des charges non courantes, correspondent essentiellement à la contribution de solidarité (1 518 KMAD), des régularisations fournisseurs et des ajustements intra-groupe.

En S1 2022, le résultat non courant s'établit à 7.029 KMAD. Ce dernier est notamment composé des éléments suivants :

- des produits non courants de 4.035 KMAD composés principalement de produits de cessions d'immobilisation de 3.928 KMAD.
- des charges non courantes de -2.993 KMAD composés principalement de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées (2.993 KMAD) et des autres charges non courantes (-5.986 KMAD).

IV.2.2.7 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net du Groupe TGCC sur la période S1 2021 – S1 2022 :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
Résultat d'exploitation	114.986	145.749	26,8%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,8%</i>	<i>6,5%</i>	<i>-3,3 pts</i>
Résultat financier	(18.023)	(20.466)	13,6%
Résultat non courant	(2.536)	7.029	>100,0%
Résultat avant impôts	94.427	132.312	40,1%
Impôt sur les bénéfices	(30.259)	(36.906)	22,0%
Résultat net	64.167	95.406	48,7%
<i>En % du chiffre d'affaires</i>	<i>5,5%</i>	<i>4,3%</i>	<i>-1,2 pt</i>

Source : TGCC

En S1 2022, le résultat net consolidé s'élève à 95.406 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 145.749 KMAD, d'un résultat financier de -20.466 KMAD et d'un résultat non courant de 7.029 KMAD.

Au 30 juin 2022, le résultat net affiche une hausse de 31.239 KMAD par rapport au S1 2021, porté par le rebond du résultat d'exploitation (+30.763 KMAD) et une augmentation du résultat non courant (+9.565 KMAD). Ces hausses sont compensées par la baisse du résultat financier (-2.443 KMAD) du fait de la hausse des intérêts générés par les lignes de crédit utilisées pour financer les activités du Groupe.

Suite à la variation des éléments précités, la marge nette a baissé de 1,2 pt entre les deux semestres analysés pour s'établir à 4,3% à fin du S1 2022.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition du résultat net du Groupe (RN) par entité :

En KMAD	S1 2021	S1 2022	Var S1 21 - S1 22
TGCC SA	49.628	65.701	32,4%
<i>En % du RN</i>	<i>77,3%</i>	<i>68,9%</i>	<i>-8,5 pts</i>
EMENE PREFA	8.735	10.564	20,9%
<i>En % du RN</i>	<i>13,6%</i>	<i>11,1%</i>	<i>-2,5 pts</i>
TGCC Côte d'Ivoire	501	2.807	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>0,8%</i>	<i>2,9%</i>	<i>+2,2 pts</i>
BESIX TGCC	4.603	3.771	-18,1%
<i>En % du RN</i>	<i>7,2%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-3,2 pts</i>
TGCC Sénégal	(1.058)	81	-107,7%
<i>En % du RN</i>	<i>-1,6%</i>	<i>0,1%</i>	<i>1,7 pt</i>
ARTE	586	2.396	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>0,9%</i>	<i>2,5%</i>	<i>1,6 pt</i>
INFINITE	862	7.625	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>1,3%</i>	<i>8,0%</i>	<i>6,6 pts</i>
OXY REVET	629	4.015	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>1,0%</i>	<i>4,2%</i>	<i>3,2 pts</i>
T2G	(270)	(1.555)	>100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>0,4%</i>	<i>1,6%</i>	<i>-1,2 pt</i>
TGCI	(49)	-	-100,0%
<i>En % du RN</i>	<i>-0,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>+0,1 pt</i>
Résultat net consolidé	64.167	95.406	48,7%

Source : TGCC

IV.2.3 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente le bilan consolidé du Groupe TGCC sur la période 2021 – S1 2022 :

En KMAD - Actif	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Ecart d'acquisition	23.084	21.377	-7,4%
Immobilisations incorporelles	875	560	-36,0%
Immobilisations corporelles	422.388	411.431	-2,6%
Immobilisations financières	10.925	10.963	0,3%
Total Actifs non courants	457.272	444.331	-2,8%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>9,0%</i>	<i>8,6%</i>	<i>-0,5 pt</i>
Stock et en-cours	793.725	972.633	22,5%
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	342.699	434.397	26,8%
Clients et comptes rattachés	2.655.842	2.600.658	-2,1%
Personnel	672	613	-8,9%
Etat	371.220	532.308	43,4%
Autres débiteurs	44.105	42.103	-4,5%
Compte de régularisation actif	28.843	31.438	9,0%
Titres et valeurs de placement	63.000	13.770	-78,1%
Actif circulant	4.300.106	4.627.920	7,6%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>85,0%</i>	<i>89,3%</i>	<i>4,3 pts</i>
Trésorerie - actif	303.589	110.594	-63,6%
Total actif	5.060.967	5.182.846	2,4%

En KMAD - Passif	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Capital	316.399	316.399	0,0%
Primes d'émission	481.717	481.717	0,0%
Réserve légale	28.167	31.640	12,3%
Autres réserves & report à nouveau	98.738	106.544	7,9%
Réserves consolidées	72.486	126.238	74,2%
Résultat net consolidé	236.003	93.952	-60,2%
Total des capitaux propres - part du groupe	1.233.510	1.156.489	-6,2%
Intérêts minoritaires	9.442	1.563	-83,4%
Capitaux propres	1.242.952	1.158.052	-6,8%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>24,6%</i>	<i>22,3%</i>	<i>-2,2 pts</i>
Emprunts obligataires	-	-	0,0%
Autres dettes financières	223.344	210.411	-5,8%
Dettes financières	223.344	210.411	-5,8%
Provisions durables pour risques et charges	16.741	16.729	-0,1%
Fournisseurs et comptes rattachés	1.558.309	1.550.547	-0,5%
Clients créditeurs, avances et acomptes	1.039.983	793.792	-23,7%
Personnel	10.483	37.027	>100,0%
Organismes sociaux	16.405	20.457	24,7%
Etat	394.421	373.347	-5,3%
Comptes d'associés - créditeurs	2.604	176.289	>100,0%
Autres créanciers	14.297	3.623	-74,7%
Comptes de régularisation - passif	8.319	751	-91,0%

Autres provisions pour risques et charges	3.198	3.198	0,0%
Passif circulant	3.048.019	2.959.032	-2,9%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>60,2%</i>	<i>57,1%</i>	<i>-3,1 pts</i>
Trésorerie - passif	529.911	838.623	58,3%
Total passif	5.060.967	5.182.846	2,4%

Source : TGCC

IV.2.3.1 Actif immobilisé

Les actifs immobilisés du Groupe TGCC sont principalement constitués d'immobilisations corporelles et financières.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du Groupe sont détaillées ci-après :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Terrains	22.929	22.929	0,0%
Constructions	22.400	21.255	-5,1%
Installations techniques, matériels et outillages	355.509	362.198	1,9%
Autres immobilisations corporelles	21.198	4.697	-77,8%
Immobilisations corporelles en cours	352	352	0,0%
Immobilisations corporelles	422.388	411.431	-2,6%

Source : TGCC

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'installations techniques, matériel et outillage de construction. Sur la période 2021 / S1 2022, les immobilisations corporelles enregistrent une baisse de 10.957 KMAD (-2,6%) pour s'établir à 411.431 KMAD. Cette baisse est principalement liée à la diminution de la valeur nette des autres immobilisations corporelles (-77,8%), conséquence de l'amortissement des biens acquis en crédit-bail correspondant principalement aux matériels de transport.

Immobilisations financières

Les immobilisations financières détenues par le Groupe TGCC en fin 2021 et fin S1 2022 se présentent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Prêts immobilisés	324	306	-5,7%
Autres créances financières	10.601	10.658	0,5%
Titres de participation	-	-	0,0%
Immobilisations financières	10.925	10.963	0,4%

Source : TGCC

Les autres créances financières concernent principalement les filiales et se décomposent comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Platinum Power	2.800	2.800	0,0%
Ace Invest	3.050	3.050 ³⁵	0,0%
TGCC CI	2.946	2.946	0,0%
T2G	2.667	2.675	0,3%

³⁵ La créance ACE Invest était de 6 MMAD en 2020, un remboursement de 3 MMAD a été effectué en 2021. La créance restante de 3 MMAD est en cours de remboursement.

Créances envers des filiales	11.463	11.471	0,1%
Autres créances financières	568	579	1,9%
Dépôts et cautionnements	1.370	1.407	2,8%
Provisions pour dépréciation de créances	(2.800)	(2.800)	0,0%
Total	10.601	10.657	0,5%

Source : TGCC

Immobilisations incorporelles

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles entre fin 2020 et fin S1 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	875	560	-35,9%
Fonds commercial	-	-	0,0%
Valeur nette des immobilisations incorporelles	875	560	-35,9%

Source : TGCC

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement composées de brevets, marques, droits et valeurs similaires. Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles baissent de 35,9% et passent de 875 KMAD en fin 2021 à 560 KMAD en fin juin 2022, principalement sous l'effet de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

IV.2.3.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant du Groupe TGCC entre fin 2021 et fin S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Matières et fournitures consommables	128.729	165.108	28,3%
Produits en cours	664.004	807.002	21,5%
Produits finis	992	523	-47,3%
Stocks et en-cours	793.725	972.633	22,5%
Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes	342.699	434.397	26,8%
Clients et comptes rattachés (*)	2.655.842	2.600.658	-2,1%
Personnel	672	613	-8,9%
Etat	371.220	532.308	43,4%
Autres débiteurs	44.105	42.103	-4,5%
Compte de régularisation actif	28.843	31.438	9,0%
Créances de l'actif circulant	3.443.381	3.641.517	5,8%
Actif circulant (Hors TVP)	4.237.106	4.614.151	8,9%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués de retenues de garantie, de clients douteux, d'effets à recevoir, de factures à établir, etc.

Le poste « Stocks et en-cours » comprend trois types d'actifs : les matières et fournitures consommables, les produits en cours et les produits finis. Les produits en cours constituent en moyenne 83% des stocks et en-cours sur la période analysée.

A fin juin 2022, la valeur nette des stocks et en-cours augmente de 22,5% pour s'établir à 972.633 KMAD, contre 793.725 KMAD à fin 2021. Cette augmentation est essentiellement portée par la hausse du poste « Produits en cours » de 142.998 KMAD (+21,5%) suite à la reprise significative de l'activité et des projets durant le S1 2022.

Les 5 principaux projets compris dans les produits en cours au S1 2022 sont Hotel Arzana et Villas, Ksar Al Bahr, Université Euromed Fes 2 , Villas Biarritz, Intégration Soft.

Les créances de l'actif circulant, quant à elles, se composent essentiellement (i) des clients et comptes rattachés, (ii) des créances de l'Etat et (iii) des fournisseurs débiteurs.

A fin juin 2022, les créances de l'actif circulant s'établissent à 3.641.517 KMAD, contre 3.443.381 KMAD en 2020, soit une hausse de 5,8% principalement portée par :

- L'augmentation des créances de l'état de 161.088 KMAD liée à la facturation de la TVA ;
- L'augmentation de 91.968 KMAD des fournisseurs débiteurs, avances & acomptes (+26,8%) due à l'augmentation des paiements des avances fournisseurs compte tenu de la hausse de l'activité escomptée en S2 2022 ;
- La baisse de 55.184 KMAD des créances clients et comptes rattachés (-2,1%).

Le tableau ci-dessous présente une ventilation des créances clients par filiale et par ancienneté :

En KMAD		2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
TGCC SA		1.142.747	2.012.774	76,1%
	> 6 mois	170.957	794.098	>100,0%
	< 6 mois	971.790	1.218.677	25,4%
BESIX TGCC		4.207	5.411	28,6%
	> 6 mois	-	-	0,0%
	< 6 mois	4.207	5.411	28,6%
Emene Préga		133.795	125.217	-6,4%
	> 6 mois	5.169	121.322	>100,0%
	< 6 mois	128.626	3.894	-97,0%
Arte		3.971	5.137	29,4%
	> 6 mois	1.880	2.632	40,0%
	< 6 mois	2.091	2.505	19,8%
Infinite		33.389	36.518	9,4%
	> 6 mois	4.456	12.548	>100,0%
	< 6 mois	28.932	23.969	-17,2%
Oxy Revet		14.685	9.950	-32,2%
	> 6 mois	8.474	343	-96,0%
	< 6 mois	6.211	9.608	54,7%
TGCC Côte d'Ivoire		108.749	128.907	18,5%
	> 6 mois	42.525	91.462	>100,0%
	< 6 mois	66.224	37.445	-43,5%
TGCC Sénégal		9.102	2.493	-72,6%
	> 6 mois	7.981	1.608	-79,9%
	< 6 mois	1.121	885	-21,1%
Total créances clients		1.450.645	2.326.407	60,4%
Total comptes rattachés (*)		1.442.237	486.458	-66,3%
Elimination intragroupe		(237.040)	(212.206)	-10,5%
Total créances clients consolidés		2.655.842	2.600.658	-2,1%

Source : TGCC

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés du Groupe TGCC sur la période 2021 – S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Créances brutes de l'actif circulant	3.533.370	3.747.550	6,1%
Provisions sur créances de l'actif circulant	90.162	106.094	17,7%
Taux de provisionnement	2,6%	2,8%	+0,3 pt

Source : TGCC

Source : TGCC

La progression des provisions sur créances de l'actif circulant (+15.932 KMAD) est liée à la progression de l'activité.

Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés augmente légèrement sur la période analysée, passant de 2,6% en 2021 à 2,8% à fin juin 2022, soit une augmentation de 0,3 pt.

IV.2.3.3 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent sur la période 2021 – S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Capital	316.399	316.399	0,0%
Primes d'émission	481.717	481.717	0,0%
Réserve légale	28.167	31.640	12,3%
Autres réserves & report à nouveau	98.738	106.544	7,9%
Réserves consolidées	72.486	126.238	74,2%
Résultat net consolidé	236.003	93.952	-60,2%
Total des capitaux propres - part du groupe	1.233.510	1.156.489	-6,2%
Intérêts minoritaires	9.442	1.563	-83,4%
Capitaux propres	1.242.952	1.158.052	-6,8%
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	128.401	122.797	-4,4%
Emprunts auprès des établissements de crédit	94.943	87.613	-7,7%
Total dettes financières	223.344	210.411	-5,8%
Provisions durables pour risques et charges	16.741	16.729	-0,1%
Financement permanent	1.483.036	1.385.192	-6,6%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 1.483.036 KMAD à fin 2021 à 1.385.192 KMAD à fin S1 2022, soit une diminution de 6,6%. Cette variation découle principalement de l'effet combiné de :

- La baisse des capitaux propres (-77.021 KAMD), principalement suite à la baisse du résultat net consolidé de -142.051 KMAD et de l'augmentation des réserves consolidées (+53.752 KMAD) ;
- La baisse des dettes de financement (-12.932 KMAD), portée par :
 - ✓ la baisse des emprunts auprès des établissements de crédits (-7,7%) ;
 - ✓ la baisse de la dette liée au crédit-bail (-4,4%), une part des contrats arrivés à terme.

IV.2.3.4 Passif circulant

L'évolution des dettes du passif circulant du Groupe TGCC sur la période 2021 – S1 2022 se présente comme suit :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Fournisseurs et comptes rattachés (*)	1.558.309	1.550.547	-0,5%
Clients créditeurs, avances et acomptes	1.039.983	793.792	-23,7%
Personnel	10.483	37.027	>100,0%
Organismes sociaux	16.405	20.457	24,7%
Etat	394.421	373.347	-5,3%
Comptes d'associés - créditeurs	2.604	176.289	>100,0%
Autres créanciers	14.297	3.623	-74,7%
Comptes de régularisation - passif	8.319	751	-91,0%
Autres provisions pour risques et charges	3.198	3.198	0,0%
Passif circulant	3.048.019	2.959.032	-2,9%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin juin 2022, le passif circulant s'établit à 2.959.032 KMAD, contre 3.048.019 KMAD en 2021, soit une baisse de 2,9%, portée principalement par :

- La baisse des clients créditeurs, avances et acomptes (-246.191 KMAD) expliquée par l'amortissement des avances suivant l'avancement des travaux ;
- La hausse du compte courant associé de 173.685 KMAD suite à la distribution des dividendes votée en juin 2022 ;
- La baisse du compte Etat de 21.074 KMAD ;
- L'augmentation du compte Personnel de 26.544 KMAD.

IV.2.3.5 Compte courant associé

Le tableau ci-dessous présente les comptes courant d'associé à fin 2021 et à fin S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Compte courant associé bloqué	-	-	0,0%
Autres comptes courants associés	2.604	176.289	>100,0%
Total	2.604	176.289	>100,0%

Source : TGCC

Les autres comptes courants associés (176.289 KMAD) correspondent à dividendes distribués non versés aux actionnaires. La hausse de ce poste sur le S1 2021 s'explique la distribution de dividendes en juin 2022.

IV.2.3.6 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2021 – S1 2022 :

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Financement permanent	1.483.036	1.385.192	-6,6%
Actif immobilisé	457.271	444.331	-2,8%
Fonds de roulement	1.025.765	940.861	-8,3%
Actif circulant	4.300.106	4.627.920	7,6%
Passif circulant	3.048.019	2.959.032	-2,9%
Besoin en fonds de roulement	1.252.087	1.668.888	33,3%
Trésorerie nette	(226.322)	(728.027)	<-100,0%

Source : TGCC

A fin juin 2022, le fonds de roulement s'établit à 940.861 KMAD, contre 1.025.765 KMAD à fin 2021. Cette variation s'explique par une baisse du financement permanent (-79.844 KMAD) plus importante que celle de l'actif immobilisé (-12.940 KMAD).

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, s'établit à 1.668.888 KMAD à fin juin 2022, contre 1.252.087 KMAD à fin 2021. Cette variation s'explique la hausse de l'actif circulant (+327.814 KMAD) et de la baisse du passif circulant (-88.987 KMAD).

A fin juin 2022, la trésorerie nette diminue de 501.705 KMAD pour s'établir à -728.027 KMAD tirée par l'augmentation du besoin en fonds de roulement (+33,3%).

IV.2.3.7 Ratios de liquidité

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Actif circulant	4.300.106	4.627.920	7,6%
Trésorerie - Actif	303.589	110.594	-63,6%
Passif circulant	3.048.019	2.959.032	-2,9%
Trésorerie - Passif	529.911	838.623	58,3%
Ratio de liquidité générale (1)	1,3x	1,2x	0,0x
Ratio de liquidité immédiate (2)	0,1x	0,0x	-0,1x

Source : TGCC

(1) Ratio de liquidité générale = (actif circulant + trésorerie-actif) / (passif circulant + trésorerie-passif)

(2) Ratio de liquidité immédiate = trésorerie-actif / (passif circulant + trésorerie-passif)

Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale s'établit à 1,3x à fin 2021 et à 1,2x à fin juin 2022, l'actif circulant et le passif circulant évoluant à des niveaux proches sur la période analysée.

Ratio de liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate est quasi-nul sur la période analysée, la société présentant un niveau de trésorerie passif élevé comparé à la trésorerie actif.

IV.2.3.8 Ratios d'endettement

En KMAD	2021	S1 2022	Var. 21 - S1 22
Emprunts obligataires	-	-	0,0%
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	128.401	122.797	-4,4%
Emprunts auprès des établissements de crédit	94.943	87.613	-7,7%
Compte courant associé bloqué	-	-	0,0%
Dettes financières	223.344	210.411	-5,8%
Trésorerie - passif	529.911	838.623	58,3%
Total dettes	753.255	1.049.034	39,3%
Trésorerie - actif	303.589	110.594	-63,6%
Titres et Valeurs de Placement	63.000	13.770	-78,1%
Endettement net (1)	386.666	924.670	>100,0%
Capitaux propres	1.242.952	1.158.052	-6,8%
Gearing ratio (2)	31,1%	79,8%	48,7 pts
Total bilan	5.060.967	5.182.846	2,4%
Ratio de solvabilité (3)	7,6%	17,8%	10,2 pts

Source : TGCC

(1) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif - TVP

(2) : Endettement net / Capitaux propres

(3) : Endettement net / Total bilan

Endettement net

A fin juin 2022, l'endettement net du Groupe TGCC s'établit à 924.670 KMAD, contre 386.666 KMAD à fin 2021, soit une hausse de 538.004 KMAD principalement due à l'augmentation de la dette de financement court terme (+58,3%) et la baisse de la trésorerie active (-63,6%) partiellement compensée par la baisse des dettes de financement moyen/long terme (-5,8%).

Gearing

A fin juin 2022, le Gearing s'établit à 79,8%, contre 31,1% à fin 2021, soit une hausse de 48,7 pts.

Ratio de solvabilité

A fin juin 2022, le ratio de solvabilité s'établit à 17,8%, en augmentation de 10,2 points par rapport à fin 2021.

V. Indicateurs trimestriels

V.1 Indicateurs d'activité

En MMAD	T3 2022	T3 2021	Var %	Cumulé 2022	Cumulé 2021	Var %
Produit d'exploitation	1.111,1	863,4	28,7%	3.436,6	2.034,5	68,9%

Source : TGCC

L'accélération de la dynamique de la production constatée au 1^{er} semestre 2022 se confirme au 3^{ème} trimestre. Le produit d'exploitation de TGCC marque une hausse de 28,7% par rapport au 3^{ème} trimestre 2021. Cette performance est portée principalement par des projets d'envergure dans des secteurs majeurs de l'économie nationale, éducation, santé, industrie et tourisme, ainsi que par la montée en puissance des filiales en Afrique subsaharienne.

En cumulé à fin septembre 2022, le produit d'exploitation s'établit à 3,4 Mrds MAD, en hausse de 68,9% comparé à la même période en 2021.

Le rythme soutenu des prises de commandes sur l'ensemble des périmètres, conforte TGCC dans ses perspectives de croissance, avec un carnet de commandes de 6,2 Mrds MAD à la fin du 3^{ème} trimestre 2022.

V.2 Indicateurs bilanciels

En MMAD	T3 2022	T3 2021	Var %	Cumulé 2022	Cumulé 2021	Var %
CAPEX	32,2	22,6	42,4%	72,1	53,1	35,7%

Source : TGCC

Afin d'accompagner la cadence de production, TGCC poursuit sa politique d'investissement axée sur l'acquisition d'équipements et d'engins. Les CAPEX s'établissent ainsi à 32,2 MMAD au 3^{ème} trimestre, et atteignent 72,1 MMAD en cumulé annuel, soit une progression de 35,7% comparé à fin septembre 2021.

En MMAD	Au 30 septembre 2022	Au 30 septembre 2021	Var %
Endettement net	884,4	807,7	9,5%

Source : TGCC

Compte tenu du rythme soutenu des opérations, l'endettement net de TGCC s'établit à 884,4 MMAD. Il connaît néanmoins une baisse de 2,5% par rapport au 30 juin 2022, grâce à un pilotage plus serré sur le BFR.

V.3 Perspectives

Fort de ses performances et de sa résilience face à un contexte particulièrement difficile en 2022. TGCC demeure confiant en sa capacité à renforcer son carnet de commandes et maintenir son rythme de croissance.

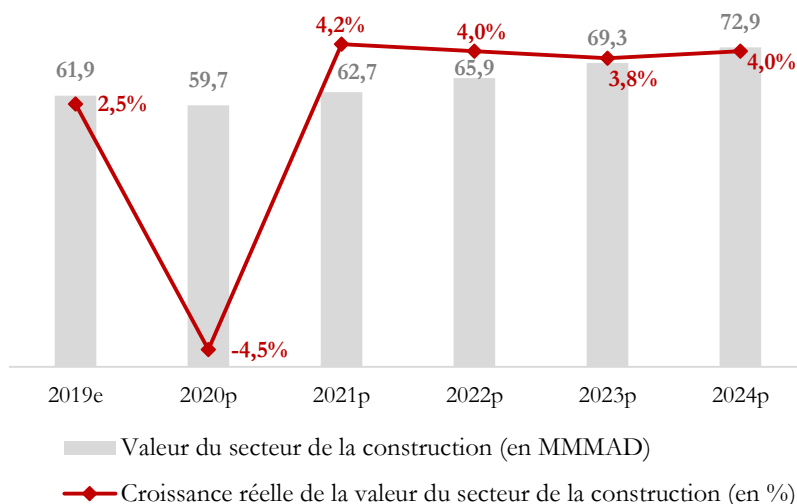
En ligne avec sa stratégie de développement, TGCC concrétisera au 4^{ème} trimestre 2022 plusieurs projets d'expansion au niveau national et international.

PARTIE V - PERSPECTIVES

I. Perspectives de développement du marché du BTP au Maroc et à l'international

Suite au ralentissement économique enregistré en 2020 dans un contexte de pandémie, les acteurs du secteur de la construction abordent l'année 2021 avec des perspectives encourageantes. Le secteur de la construction devrait renouer avec la croissance en 2021 qui devrait atteindre 4,2% au Maroc, constituant ainsi un véritable rebond par rapport à 2020, année marquée par une contraction estimée à 4,5%.

Evolution du secteur de la construction au Maroc (2019-2024)

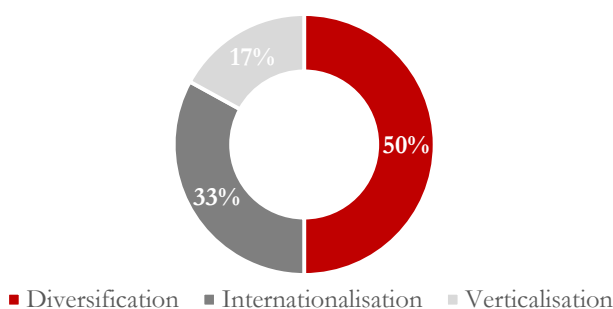


Source: UN, Fitch Solutions

II. Orientations stratégiques de TGCC

TGCC a tracé des objectifs de croissance sur les cinq prochaines années qui s'articulent autour de l'internationalisation, la verticalisation et la diversification. L'introduction en bourse de TGCC a permis en outre de financer ses axes stratégiques en allouant les fonds levés dans le cadre de l'IPO comme suit :

Programme d'investissement de TGCC



Source : TGCC

II.1 Internationalisation

Depuis 2013, TGCC a entamé son expansion régionale par ses différentes implantations en Afrique. C'est ainsi que T2G, première filiale africaine du Groupe implantée au Gabon, voit le jour en 2014 pour la

construction d'un projet résidentiel. Deux ans plus tard, c'est en Côte d'Ivoire que le Groupe décide de s'installer avec l'ambition de développer une filiale autonome et devenir un acteur local de construction. TGCC a également initié, en 2018, la création d'une filiale au Sénégal et a pu obtenir 2 contrats de construction. A noter que dans le cadre de sa stratégie de développement, TGCC prévoit de redéployer ses activités en Afrique de l'Ouest en créant un hub à Abidjan qui permettra d'adresser des marchés sur toute la région et de centraliser son encadrement.

Aujourd'hui, sur le volet internationalisation, les objectifs stratégiques que le Groupe s'est fixé à horizon 2025 sont les suivants :

- Consolider la Côte d'Ivoire et sourcer de nouveaux projets dans les pays de la sous-région et au Cameroun ;
- Intégrer la fonction « financement de projets » dans son champ de compétences. En effet, le Groupe souhaite pouvoir apporter une capacité de négociation de dette de manière à pouvoir proposer des solutions de construction de projet avec financement du projet, sécurisant ainsi la réalisation des travaux et leur règlement ;
- Structurer ses ressources sur place.

En novembre 2022, il y a eu la création de deux entités à l'étranger, TGCC Développement en France dont l'objet est le développement de projets d'infrastructures en tant qu'ensemblier en France et dans tout autre pays à l'international et de TGCC GUINEE qui opère la même activité que TGCC SA.

II.2 Verticalisation

Les objectifs de l'intégration verticale pour TGCC sont les suivants :

- Une plus grande maîtrise de la chaîne de valeur pour une meilleure compétitivité lors des réponses aux appels d'offres ;
- Une amélioration de la qualité notamment sur les lots secondaires ;
- Absorber une partie de la rentabilité générée au niveau des autres lots.

Pour ce faire, il faut pouvoir instaurer une gouvernance saine qui permette de maîtriser la gestion et le développement des filiales de manière à pouvoir s'assurer de la rentabilité de ses filiales. Aujourd'hui, la stratégie de verticalisation du Groupe TGCC est bien entamée avec plus de quatre filiales spécialisées :

- Emene Prefa
- Arte Lignum
- Infinite
- Oxy Revet

A ce stade, l'objectif premier est d'assurer une intégration efficiente de ces filiales au sein du Groupe afin de créer efficacement des synergies et d'optimiser la rentabilité du Groupe.

La stratégie de verticalisation s'articule avant tout autour du rôle de l'entité mère que représente TGCC SA. Il s'agit notamment de contrôler la gestion de ses filiales et à mutualiser les fonctions supports entre TGCC SA et ses filiales en ce qui concerne les directions RH, contrôle de gestion, logistique, SI et contrôle interne. Ceci permettra à TGCC de s'assurer non seulement de la rentabilité de ses filiales et de leur développement, mais également de s'assurer que la qualité et le respect des engagements qui a fait le succès de l'entreprise soit également assurés par ses filiales.

Au-delà des filiales déjà intégrées au sein du Groupe, la direction stratégique de TGCC a poussé sa réflexion vers d'autres pistes de verticalisation. Il s'agit notamment des métiers des lots techniques (MEP) étant donné le volume critique qu'ils représentent pour le Groupe, et l'importance de la maîtrise de ces métiers pour assurer l'optimisation des projets pour le compte des Maîtres d'Ouvrages et la qualité des projets livrés en

tous corps d'états. Actuellement TGCC a créé une nouvelle entité TGEM spécialisée dans les travaux de lots techniques (fluides, courant fort et courant faible).

L'objectif final de cette stratégie de verticalisation est de devenir une entreprise TCE intégrant au sein même du Groupe les principales expertises permettant de garantir le respect des délais et de la qualité.

Ainsi les orientations stratégiques du Groupe à court terme s'articulent autour de deux objectifs :

- Acquérir d'ici fin 2022 une entreprise permettant de continuer à étoffer l'offre interne ;
- Renforcer la quote-part du chiffre d'affaires généré par les sociétés intégrées / à intégrer à horizon 2023.

II.3 Diversification

Aujourd'hui, TGCC s'impose comme un acteur majeur de la construction au Maroc. Afin de pouvoir continuer à assurer sa croissance et consolider sa position sur le marché, TGCC souhaite diversifier ses activités dans l'industrie de la construction. Ce renforcement devra se faire par une équipe dédiée qui devra soit être constituée soit intégrée à travers une croissance externe.

Le plan de relance à venir et la dynamique du Royaume avec sa stratégie de développement des ports et des barrages pousse TGCC à vouloir développer significativement sa présence sur les marchés des travaux publics et notamment les barrages, les ports et les ouvrages d'art. Plusieurs chantiers d'infrastructures ont déjà vu le jour et de nouveaux projets seront enclenchés dans les années à venir pour renforcer d'avantage le transport via les routes, les gares et les tunnels, la logistique à travers les ports et la gestion de l'eau grâce aux barrages.

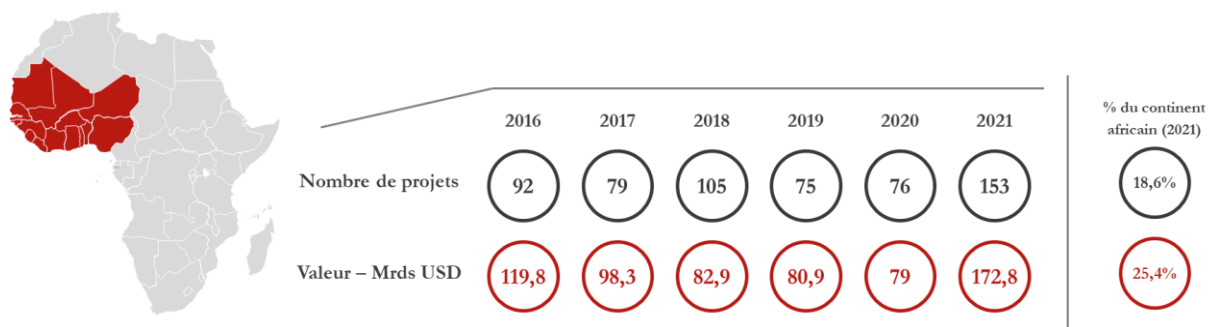
La stratégie ministérielle de l'approvisionnement en eau potable et l'irrigation a permis de construire plusieurs barrages pour subvenir au besoin en eau potable. Cette stratégie a permis une croissance en construction des barrages de 32% sur la période de 2010 à 2020, soit un TCAM de 2,84%³⁶. Il est important de notifier que le nouveau plan stratégique 2020-2027 du ministère prévoit la construction de 20 barrages et 3 stations de dessalement de l'eau de mer avec un coût de 115,4 MMMAD.

Il est à noter que le développement de l'activité des travaux publics permettra également à TGCC de renforcer son développement à l'international. En effet, la taille du marché des travaux publics est significativement plus importante que celle du Bâtiment en Afrique de l'Ouest. En 2020, les projets de BTP représentent 83% du marché de la construction, dont 50% qui proviennent des infrastructures de transport (construction des routes et ouvrages d'art, etc.) et 22% de l'énergie (construction des barrages, etc.).

Ce développement se fera soit par croissance externe, si des opportunités d'acquisition de sociétés existantes se concrétisent, soit par création. Dans ce dernier cas, TGCC a prévu d'intégrer de nouvelles équipes ayant les compétences et l'expérience requises afin de pouvoir développer ce type de projets. Dans ce dernier cas, la croissance du carnet de commande se fera de manière graduelle afin de développer en interne les références et qualifications nécessaires.

³⁶ Les données présentées dans cette section sont extraites des études Fitch Solutions Morocco Infrastructure Report 2020 et Deloitte - Africa Construction Trends Report 2021

Projets de construction en Afrique de l'ouest³⁷ sur la période 2016 – 2021



Source : Deloitte - Africa Construction Trends Report

³⁷ Cette région comporte les pays suivants : Bénin, Burkina Faso, Bénin, Cap-Vert, Côte d'Ivoire, Gambie, Ghana, Guinée, Guinée-Bissau, Libéria, Mali, Mauritanie, Niger, Nigéria, Sénégal, Sierra Leone et Togo.

PARTIE VI - FACTEURS DE RISQUES

I. Risque lié à la demande et à l'environnement économique

Le secteur du BTP dépend de la demande nationale et étrangère. Une conjoncture économique morose pourrait engendrer une baisse des investissements publics et privés, et par conséquent avoir un impact négatif sur l'activité de la Société. Une crise économique mondiale (résultant d'une pandémie, d'une guerre, etc.) pourrait engendrer une contraction de l'environnement économique dans lequel la Société opère et l'impacter de façon directe ou indirecte.

Néanmoins, la qualité du management de TGCC, la diversification de son portefeuille, ainsi que son positionnement sur les secteurs à fort potentiel sont des facteurs de nature à atténuer ce risque.

II. Risque concurrentiel

TGCC est confrontée à la concurrence émanant de nombreuses sociétés marocaines et internationales opérant dans le secteur de la construction (cf. section « principaux acteurs du secteur »).

Pour faire face à cette concurrence, TGCC accorde une importance majeure à la qualité de ses prestations, de façon à fidéliser ses clients et être présent sur les plus grands chantiers au Maroc. TGCC dispose d'une image de marque forte dans le marché marocain construite sur la base de ses avantages compétitifs basés sur la flexibilité et la rapidité d'exécution des projets.

Par ailleurs, TGCC dispose de ressources humaines considérables (près de 8.000 employés) et de l'un des plus grands parcs de matériel de construction au Maroc, ce qui permet au Groupe d'avoir une disponibilité quasi-immédiate pour répondre ainsi aux besoins de sa clientèle.

III. Risque lié à l'exécution des marchés et à la sous-traitance

Le risque de non-exécution des marchés est lié à la défaillance sur un ou plusieurs maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs divers comme la qualité de prestation, le délai d'exécution, la non disponibilité et la qualité des sous-traitants.

Ces risques sont mitigés par la qualité de gestion des ressources humaines du Groupe, l'optimisation de son parc de matériel, la sollicitation continue des sociétés du Groupe et la mise en place d'une politique de sous-traitance bien ciblée. TGCC est certifiée selon la norme ISO 9001:2015, qui atteste de son aptitude à fournir constamment des produits et des services conformes aux exigences des clients et aux exigences légales et réglementaires et visant à accroître la satisfaction de ses clients.

IV. Risque lié à la main d'œuvre

Les activités du Groupe TGCC requièrent une main d'œuvre importante. Les risques liés à la main d'œuvre peuvent être résumés comme suit :

- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de TGCC implique des risques d'accidents dans les lieux de travail. L'entreprise met en œuvre des efforts continus afin de limiter ces risques. Outre le respect strict des règles de sécurité liées aux différentes professions, TGCC dispose des assurances adaptées aux différentes activités exercées. Le Groupe est certifié depuis 2018 selon la norme ISO 45001 V2018, qui spécifie les exigences pour un système de management de la santé et de la sécurité au travail (S&ST). TGCC est également le premier Groupe marocain à certifier son système de management du risque sanitaire selon le référentiel international de SOCOTEC.
- Le risque de pénurie de main d'œuvre : Les activités de TGCC exigent des compétences précises et de qualité. Ainsi, TGCC pourrait être confronté à un risque de pénurie de main d'œuvre (ingénieurs, techniciens, ouvriers, etc.). Pour faire face à ce risque, l'entreprise met en place chaque année des plans de formation décrits dans la section ressources humaines du présent document. Par ailleurs, le

Groupe bénéficie d'une forte notoriété sur le marché marocain, ce qui lui permet d'attirer de nombreux employés et talents formés au Maroc et à l'étranger.

V. Risque de contrepartie

Le Groupe TGCC est exposé au risque de défaut et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par la qualité des clients de TGCC qui sont en majorité des sociétés publiques et privées renommées, et par un suivi régulier des créances et de la gestion du recouvrement. Néanmoins, la Société peut être exposée à des délais de règlement variant selon les clients, voire à des rallongements des délais de paiement, impactant son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.

VI. Risque afférent à la fluctuation des prix des matières premières

Les coûts de production de TGCC dépendent, entre autres, des matières premières (ciment, marbre, aluminium, bois, etc.). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur le marché local qu'international.

VII. Risque lié à la hausse des taux d'intérêts

Dans le cadre de l'exercice de son activité, TGCC a recours aux financements bancaires. Ainsi, l'évolution du taux directeur de Bank Al Maghrib peut entraîner une variation des taux d'intérêts se traduisant le cas échéant par un impact (à la hausse ou à la baisse) sur le coût du financement de la Société.

VIII. Risque de change

TGCC est confrontée à un risque de change qui découle des flux provenant notamment des filiales basées au Gabon, en Côte d'Ivoire et au Sénégal, et des achats réalisés à l'international. Ainsi le résultat financier de la Société peut évoluer à la hausse ou à la baisse dépendamment de la fluctuation des devises présentées ci-avant.

IX. Risque lié à la pandémie COVID-19

Dépendamment de l'évolution de la pandémie au Maroc ainsi qu'à l'international et en fonction des mesures barrières instaurées, le Groupe TGCC pourrait être confronté à un ralentissement du niveau de son activité comme cela a pu être observé entre mars et juin 2020, consécutivement au confinement généralisé instauré par les pouvoirs publics.

X. Risque lié à l'accès au financement

Afin de financer ses activités et son développement, TGCC a recours à ses fonds propres, mais également à des produits bancaires : lignes de crédit, facilité de caisse, lignes escompte, cautions, etc. Cependant, dans le cas d'une dégradation de la situation économique ou opérationnelle, l'accès au financement pourrait s'avérer limité.

Le risque d'accès au financement est mitigé par les bons indicateurs de solvabilité du groupe avec un ratio « endettement net / total bilan » moyen de 17,6% sur la période 2019 - 2021 (cf. section « Partie IV - Situation financière »). Par ailleurs, dans le cadre de ses activités, TGCC a historiquement démontré sa capacité de nantir des marchés pour couvrir ses financements.

XI. Risque lié aux exigences réglementaire

TGCC doit répondre aux exigences réglementaires et rester flexible afin de s'adapter à un environnement en constante évolution. En effet, un changement de loi ou de réglementation peut impacter directement ou indirectement la rentabilité du secteur. TGCC pourrait, par exemple, être exposée à un ralentissement

d'activité résultant de nouvelles lois ou réglementations, ou encore d'une interprétation ou d'une application plus stricte des textes juridiques par les tribunaux ou les autorités des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

XII. Risque lié aux pays

Le risque pays englobe les risques d'ordre macroéconomique, microéconomique, financier, politique, institutionnel, juridique, social, sanitaire, technologique, industriel et climatique susceptibles d'affecter les activités de TGCC dans les différents pays dans lesquels le Groupe opère.

XIII. Risque lié à l'Homme clé

Le risque du collaborateur clé est lié aux situations d'absence de Monsieur Mohammed Bouzoubaa, fondateur, président et directeur général du Groupe TGCC. Toutefois, ce risque est mitigé compte tenu des règles de bonne gouvernance instaurées par la Société et ses organes de gestion, lui permettant de poursuivre ses activités malgré l'absence ponctuelle de personnes clés.

XIV. Risque lié à l'endettement

La dette fait partie intégrante de la vie de TGCC, elle est à la fois un moyen de développement au travers des possibilités d'action qu'elle offre et un risque dans le cas où la Société ne parviendrait pas à maîtriser son taux d'endettement. Le risque de surendettement survient lorsque le niveau des crédits et des charges payées atteignent un seuil critique, impliquant la possibilité de se retrouver en défaut de paiement.

XV. Risque lié à la concentration sectorielle

Le risque de concentration sectorielle peut résulter d'une répartition déséquilibrée des expositions sur des secteurs d'activité.

A fin juin 2022, l'hôtellerie est le secteur le plus représenté au niveau du carnet de commandes du Groupe TGCC (20,3%). Le reliquat de ce dernier (soit 79,7%) restant du carnet de commandes est réparti sur 8 secteurs d'activité différents, mitigeant ainsi ce risque.

XVI. Risque lié à la concentration du chiffre d'affaires

La Société, de par la nature de son activité et compte tenu de la taille des projets importants qu'elle exécute, pourrait être confrontée à un risque de concentration de son chiffre d'affaires sur un nombre restreint de clients. Toutefois, compte tenu de la diversité de sa clientèle et des projets constituant son carnet de commandes, le client contribuant le plus au chiffre d'affaires ne représente que 14% des revenus consolidés 2021 et 20% au S1 2022. De même, la Société pourrait être confrontée à un risque de concentration du chiffre d'affaires sur des sociétés sœurs de TGCC. A fin 2021, ces dernières ne représentent que 16% des créances clients et 22% pour le S1 2022.

PARTIE VII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

I. Faits exceptionnels

I.1 Impact de la pandémie COVID-19

I.1.1 Impact des mesures sanitaires et du don au fonds COVID

La participation de TGCC, en tant qu'entreprise citoyenne, au fonds COVID-19 à hauteur de 12 MMAD a généré un impact annuel de 2,4 MMAD sur les charges de l'entreprise en 2020.

Par ailleurs, dès l'instauration de l'état d'urgence, des mesures sanitaires ont été mises en place au sein de TGCC. Ces mesures ont coûté 3,4 MMAD pour l'année 2020 et sont budgétisées à hauteur du même montant pour l'année 2021. Il s'agit principalement des masques de protections, des gels hydro-alcooliques, des tests de dépistage, etc.

I.1.2 Impact sur la prise de commande et la production du chiffre d'affaires

Le niveau du carnet de commandes à fin 2020 est en baisse par rapport aux années précédentes du fait d'une réduction des prises de commande sur l'exercice 2020 par rapport au rythme normatif à cause de la pandémie de la COVID-19. Néanmoins, il convient de noter que la prise de commande est en croissance en 2021 du fait de la situation économique post-COVID-19. Ceci a permis au Groupe de renouer immédiatement avec une croissance de chiffre d'affaires significative dès 2021 pour revenir à des niveaux supérieurs au chiffre d'affaires 2019, avec un chiffre d'affaires consolidé 2021 budgété à 3 698 MMAD (3 039 MMAD à fin 2019).

I.1.3 Impact sur la rentabilité

La baisse de la rentabilité pour l'année 2020 s'explique par plusieurs facteurs, à savoir :

- La baisse du chiffre d'affaires due à l'arrêt et au ralentissement des chantiers, ainsi qu'à la diminution des prises de commande. Ce ralentissement de l'activité induit une baisse de la marge sur déboursé sec (achat, sous traitance et main d'œuvre), ce qui impacte directement la marge nette pour cause des charges fixes initialement prévues et difficilement optimisables (encadrement, matériel, frais généraux) ;
- La baisse de productivité de la main d'œuvre et de l'encadrement pour cause des mesures barrières et de travail à distance durant les trois premiers mois de l'état d'urgence.

La baisse de la rentabilité pour l'année 2021 s'explique principalement par la dégradation de la marge sur coûts matières par rapport au niveau historique. En effet, les prix des matières premières ont subi une hausse considérable, notamment pour les métaux (+50%), le bois (+100%) et le PVC (+50%).

Malgré le fort impact de la pandémie sur le secteur, le Groupe TGCC a su faire face aux différentes contraintes exogènes en affichant un résultat net consolidé positif au titre de l'exercice 2020.

Par ailleurs, au regard de la forte reprise de l'activité et de l'évolution du carnet de commande au terme du 1^{er} semestre 2021, le Groupe estime retrouver son niveau d'activité historique dès 2021.

I.2 Impact de l'inflation sur la marge

Face à un contexte marqué par la hausse du prix des matières premières, TGCC a mis en place une série de mesures visant à maintenir son rythme de production et à atténuer les effets de l'inflation sur ses niveaux de marge.

II. Litiges et affaires contentieuses

Le tableau ci-dessous présente les principaux litiges et affaires contentieuses sur les trois derniers exercices :

Entité	Sujet	Année de début du litige	Montant du litige		Montant provisionné		Commentaires
			Montant* (KXAF/KXOF)	Montant (KMAD)	Montant* (KXAF/KXOF)	Montant (KMAD)	
T2G	Redressement fiscal relatif à la période 2014-2016	2018	997 389	16 623	997 389	16 623	Le dénouement du litige est positif. La reprise de provisions se fera en fin d'année 2022.
TGCC Côte d'Ivoire	Azito	2020	6 000 000	100 0	-	-	En mars 2020, TGCC CI a initié une procédure d'arbitrage devant la Cour d'Arbitrage de Côte d'Ivoire (CACI) aux fins de (i) contester la rupture abusive du contrat de sous-traitance, (ii) requérir des dommages intérêts et (iii) demander la suspension de la garantie bancaire de bonne exécution. L'audience prévue pour le 10 juin 2021 a été reportée à une date ultérieure suite au remplacement de l'arbitre unique initialement désigné. Un nouvel arbitre a été nommé en date du 13 octobre 2021. Le dossier sera dès lors réexaminé par ce nouvel arbitre. La situation est inchangée à fin juin 2022.

Source : TGCC

(*) : XAF ↔ XOF / MAD : 60

PARTIE VIII – ANNEXES

I. Liste de qualifications de TGCC

I.1 Les classes accordées à titre définitif

Secteur	Nom du secteur	Qualification	Nom de la qualification	Classe
A	Construction	A1	Travaux de fouilles à l'air libre	S
		A2	Travaux courants en béton armé-maçonnerie pour bâtiment	
		A3	Travaux de complexité moyenne en béton armé pour bâtiment	
		A4	Travaux exceptionnels en béton armé pour bâtiment	
		A5	Travaux d'aménagement et de réhabilitation de bâtiments	
J	Electricité	J1	Travaux d'installation électrique pour usage interne	1
K	Courants faibles, traitement acoustique et audio-visuel	K1	Installations téléphoniques	1
		K2	Equipements audio-visuels	
		K3	Traitement acoustique	
		K6	Précâblage et réseau informatique	
		K7	Détection et protection incendie et extinction automatique	
L	Menuiserie - Charpente	L1	Travaux de menuiserie bois autre qu'artisansaux	1
		L3	Fabrication et pose de volets roulants	
		L4	Menuiserie aluminium	
		L5	Menuiserie métallique	
		L6	Menuiserie en pvc	
		L7	Fabrication et pose des murs rideaux	
		L8	Charpente métallique	
M	Plomberie - Chauffage - Climatisation	M1	Travaux courants de plomberie sanitaire	1
		M2	Travaux de plomberie sanitaire de haute technicité	
		M3	Travaux d'installation courante de chauffage et climatisation	
N	Etanchéité - Isolation	N1	Travaux courants d'étanchéité	1
		N2	Travaux d'étanchéité de haute technicité	
O	Revêtements	O1	Travaux de revêtements courants	1
		O2	Travaux de revêtements spéciaux	
P	Platerie - Faux plafonds	P1	Travaux de maçonnerie en plâtre	1
		P2	Travaux de faux plafonds	
Q	Peinture	Q1	Peinture générale de bâtiment	1
		Q2	Peinture industrielle	

I.2 Les classes accordées à titre provisoire

Secteur	Nom du secteur	Qualification	Nom de la qualification	Classe
A	Construction	A6	Travaux de construction des réservoirs courants en béton armé de capacité inférieure ou égal 1000m ³	S
J	Electricité	J2	Travaux d'installation des équipements électriques et d'automatisme	1
		J3	Travaux d'installation électrique de plaques solaires	
		J4	Travaux d'éclairage public	
		J5	Réalisation de réseaux de branchement électrique basse tension	
K	Courants faibles, traitement acoustique et audio-visuel	K4	Gestion technique centralisée	1
		K5	Contrôle d'accès	
		K8	Travaux de réseaux téléphoniques	
L	Menuiserie - Charpente	L2	Charpente en bois	1
M	Plomberie - Chauffage - Climatisation	M4	Travaux d'installation de chauffage et climatisation de haute technicité	1
N	Etanchéité - Isolation	N3	Travaux courants d'isolation thermique	1

II. Autres documents

II.1 Rapports de l'auditeur externe relatifs aux comptes consolidés

- **2019 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_des_auditeurs_externes/Rapport_TGCC_2019_avec_e%CC%81tats_certifie%CC%81s_Def.pdf
- **2020 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_des_auditeurs_externes/Rapport_TGCC_2020_avec_des_e%CC%81tats_certifie%CC%81s_Def.pdf

II.2 Rapports généraux du commissaire aux comptes sur les comptes sociaux

- **2019 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC_CS/RAPPORT_CAC_2019_COMPLET.pdf
- **2020 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC_CS/TGCC - RAPPORT GENERAL COMPLET 2020.pdf

II.3 Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire au titre du premier semestre 2021

- **Comptes sociaux :**
https://tgcc.ma/pdf/Revue_limitee_du_commissaire.pdf
- **Comptes consolidés :**
https://tgcc.ma/pdf/Revue_limitee_delauditeur.pdf

II.4 Rapports spéciaux des commissaires aux comptes

- **2019 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC/TGCC_RAPPORT_SPECIAL_2019.pdf
- **2020 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC/RAPPORT_SPECIAL_TGCC_2020.pdf
- **2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/AGO/RAPPORT_SPECIAL_TGCC_2021.pdf

II.5 Rapports de gestion

- **2019 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_de_gestion/TGCC - Rapport de gestion Exercice 2019.pdf
- **2020 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_de_gestion/TGCC - Rapport de gestion Exercice 2020.pdf
- **2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/AGO/RDG_TGCC.pdf

II.6 Rapports Financiers Annuels et Semestriels

- **2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/ra_2021/Rapport_financier_2021_TGCC.pdf
- **S1 2022 :**

https://tgcc.ma/pdf/rf/RFS_TGCC_2022.pdf

II.7 Communiqué de presse

2021

- **Visa de l'AMMC sur le dossier de l'IPO :**
https://tgcc.ma/pdf/Communique_de_presse%20_VF.pdf
- **Résultats au 31/12/2021 :**
<https://tgcc.ma/pdf/Communique-Remerciements.pdf>
- **Communication trimestrielle T4 2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/CP_TGCC_T4.pdf
- **Résultats annuels au 31/12/2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/cp_2021/CP_TGCC_RA_30315H19.pdf

2022

- **Votes Assemblée Générale Ordinaire :**
<https://tgcc.ma/dataup/2022/07/Votes-Assemble%CC%81e-Ge%CC%81ne%CC%81rale-Ordinaire.pdf>
- **CP Post Assemblée Générale Ordinaire :**
<https://tgcc.ma/dataup/2022/07/Communique%CC%81-de-presse-post-Assemble%CC%81e-Ge%CC%81ne%CC%81rale-Ordinaire.pdf>
- **Communication trimestrielle T2 2022 :**
https://tgcc.ma/pdf/cp_2022/CP%20T2%202022_TGCC_30_08.pdf
- **Communication trimestrielle T1 2022 :**
https://tgcc.ma/pdf/cp_2022/CP_T1_TGCC.pdf
- **Résultats semestriels au 31/06/2022 :**
https://tgcc.ma/pdf/cp_2022/cp_S1_2022_TGCC.pdf
- **Filiales internationales :**
<https://tgcc.ma/dataup/2022/11/CP-filiales-internationales-TGCC.pdf>
- **Communication trimestrielle T3 2022 :**
<https://tgcc.ma/dataup/2022/11/CP-T3-2022-V1-TGCC-18H17.pdf>

II.8 Statuts

- **Statuts :**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/01/STATUTS-TGCC.pdf>