



TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA

Document de référence relatif à l'exercice 2022 et au 1^{er} semestre 2023

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 03/01/2024 sous la référence EN/EM/001/2024.

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.

Mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie :

A la date d'enregistrement du présent document de référence, l'AMMC a visé la mise à jour annuelle du dossier d'information relatif au programme d'émission de billets de trésorerie. Ledit dossier est composé :

- du présent document de référence ;
- de la note relative au programme de billets de trésorerie enregistrée par l'AMMC en date du 21 février 2023 sous la référence EN/EM/007/2023 et disponible sur le lien suivant :
<https://tgcc.ma/dataup/2023/02/EBT-TGCC-Note-doperation-VF.pdf>

Ladite mise à jour a été visée par l'AMMC sous la référence VI/EM/001/2024.

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 | | 52 |
| I. | Historique de TGCC | 53 |
| II. | Appartenance à un Groupe..... | 56 |
| III. | Secteur d'activité de TGCC | 110 |
| IV. | Activité de TGCC | 120 |
| V. | Approvisionnement | 136 |
| VI. | Informations environnementales et sociales..... | 138 |
| VII. | Stratégie d'investissement et moyens techniques | 157 |
| PARTIE-IV - SITUATION FINANCIERE..... | | 163 |
| I. | Rapports du commissaire aux comptes et de l'auditeur externe | 164 |
| II. | Principaux indicateurs | 182 |
| III. | Analyse des comptes annuels..... | 185 |
| IV. | Analyse des comptes semestriels..... | 236 |
| V. | Indicateurs trimestriels au 30 SEPTEMBRE 2023 | 264 |
| PARTIE V - PERSPECTIVES | | 265 |
| I. | Perspectives de développement du marché du BTP au Maroc et à l'international..... | 266 |

| | | |
|---|--|------------|
| II. | Orientations stratégiques de TGCC..... | 266 |
| PARTIE VI - FACTEURS DE RISQUES..... | | 269 |
| I. | Risque lié à la demande et à l’environnement économique..... | 270 |
| II. | Risque concurrentiel | 270 |
| III. | Risque lié à l’exécution des marchés et à la sous-traitance | 270 |
| IV. | Risque lié à la main d’œuvre | 270 |
| V. | Risque de contrepartie | 271 |
| VI. | Risque afférent à la fluctuation des prix des matières premières | 271 |
| VII. | Risque lié à la hausse des taux d’intérêts..... | 271 |
| VIII. | Risque de change | 271 |
| IX. | Risque lié à l’accès au financement | 271 |
| X. | Risque lié aux exigences réglementaire | 271 |
| XI. | Risque lié aux pays..... | 272 |
| XII. | Risque lié à l’Homme clé | 272 |
| XIII. | Risque lié à l’endettement..... | 272 |
| XIV. | Risque lié à la concentration sectorielle..... | 272 |
| XV. | Risque lié à la concentration du chiffre d’affaires..... | 272 |
| PARTIE VII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES..... | | 273 |
| I. | Faits exceptionnels..... | 274 |
| II. | Litiges et affaires contentieuses | 275 |
| PARTIE VIII – ANNEXES..... | | 276 |
| I. | Liste de qualifications de TGCC..... | 277 |
| II. | Autres documents..... | 279 |

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 |
| BMCI | 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 | <p>Une commande est enregistrée dans le carnet de commande dès lors que l'un des critères suivants est rempli :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 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. <p>Toutes les commandes sont répertoriées dans le système d'information du Groupe.</p> |
| 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 2022 et au premier semestre 2023

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 Directeur Général

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) |
| Nature des comptes sous revue (après cotation) | Comptes sociaux et consolidés à compter de 2022 | Comptes sociaux et consolidés à compter de 2022 |
| 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 2022 et au premier semestre 2023

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 de l'exercice clos au 31 décembre 2020 et par nos soins au titre des exercices 2021 et 2022 ;
- les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par Fidaroc Grant Thornton au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2020 et par nos soins au titre des exercices 2021 et 2022 ;
- les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins aux titres des semestres clos au 30 juin 2022 et au 30 juin 2023 ;
- les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par nos soins aux titres des semestres clos au 30 juin 2022 et au 30 juin 2023.

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.

Mohamed BOUMESMAR

Audicis

Associé

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 | llazrek@cfgbank.com |

III.2 Attestation des conseillers financiers sur le document de référence relatif à l'exercice 2022 et au premier semestre 2023

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 2020, 2021 et 2022 ;
- l'analyse des comptes semestriels sociaux et consolidés en normes comptables marocaines de TGCC relatifs aux semestres clos au 30 juin 2022 et au 30 juin 2023 ;
- l'analyse des comptes annuels sociaux des filiales de TGCC relatifs aux exercices 2020, 2021 et 2022 ;
- l'analyse des comptes semestriels sociaux des filiales de TGCC relatifs aux semestres clos au 30 juin 2022 et au 30 juin 2023 ;
- le rapport général du commissaire aux comptes sur les comptes sociaux de TGCC pour l'exercice clos aux 31 décembre 2020, et les rapports généraux des commissaires aux comptes sur les comptes sociaux de TGCC pour les exercices clos au 31 décembre 2021 et 2022 ;
- le rapport de l'auditeur externe sur les comptes consolidés de TGCC pour l'exercice clos aux 31 décembre 2020 ;
- les rapports des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés de TGCC pour les exercices clos au 31 décembre 2021 et 2022 ;
- le rapport spécial du commissaire aux comptes pour l'exercice clos au 31 décembre 2020 et les rapports spéciaux des commissaires aux comptes pour les exercices clos au 31 décembre 2021 et 2022 ;
- les rapports de revues limitées portant sur la situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés de TGCC clos au 30 juin 2022 et au 30 juin 2023 ;
- les rapports de gestion de TGCC relatifs aux exercices 2020, 2021 et 2022 ;
- les procès-verbaux des conseils d'administration, assemblées générales ordinaires, extraordinaires et mixtes relatifs aux exercices 2020, 2021, 2022 et 2023 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 le 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 | <p>Selon l'article 2 des statuts de TGCC, la Société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 2023 | 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. |

| | |
|---|---|
| <p>Documents juridiques</p> | <p>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.</p> |
| <p>Textes législatifs et réglementaires applicables à TGCC</p> | <p>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, 19-20 et 96-21. De par son activité, TGCC est régie par le droit marocain et notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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). <p>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).</p> <ul style="list-style-type: none"> • Les dispositions applicables du Dahir 12 septembre 1913 tel que modifié et complété portant Code des obligations et des contrats. <p>De son statut de société cotée à la Bourse de Casablanca et en tant qu'émetteur de billets de trésorerie, TGCC sera soumise aux dispositions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • 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 ; |

| | |
|--|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> • 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 30/09/2023, 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) | 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 (*) <i>Réduction de la valeur nominale de 100 à 10 MAD</i> |
|-------------------|---|-------------|-----------|-----|-------------|------------|-------------|-------------|--|

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.

La participation de MC II Concrete dans le capital de TGCC est passée à 7% au 30/06/2023.

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'actionariat

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

| Nombre de titres et droits de vote | 2018 | | 2019 | | 2020 | | 2021 | | 2022 | | 30 septembre 2023 | |
|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| | 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 BOUZUBAA | 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% | 23 399 950 | 74% |
| Flottant | - | - | - | - | - | - | 5 031 780 | 15,9% | 5 031 780 | 15,9% | 5 943 182 | 19% |
| 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% | 2 296 658 | 7% |
| Autres actionnaires | 7 | 0,0% | 6 | 0,0% | 6 | 0,0% | 60 | 0,0% | 60 | 0,0% | 60 | 0% |
| Total | 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% | 31 639 850 | 100,0% |

Source : TGCC

Franchissements de seuils de participation

Jusqu'au 30 septembre 2023, l'historique des franchissements de seuil enregistrés sur les titres de TGCC se présente comme suit :

| Date de franchissement | Déclarant | Quantité de titres | Cours (MAD) | Seuil franchi | Sens |
|------------------------|----------------|--------------------|-------------|---------------|--------|
| 26-juin-23 | MC II Concrete | 894 434 | 140,03 | 10% | Baisse |

Source : TGCC

I.2.4 Actionnariat actuel

Le tableau ci-dessous présente l'actionnariat de TGCC S.A. au 30/09/2023 :

| Actionnaires | Nombre de titres | Nombre de droits de vote | % du capital et des droits de vote |
|------------------------------|-------------------|--------------------------|------------------------------------|
| Bouzoubaa Fatima | 10 | 10 | 0,00% |
| Nazih Cherkaoui Meryem | 10 | 10 | 0,00% |
| Bouzoubaa Abla | 10 | 10 | 0,00% |
| Mohamed Saad Berrada | 10 | 10 | 0,00% |
| Mohamed Réda Jaafar Senoussi | 10 | 10 | 0,00% |
| MC III Concrete | 10 | 10 | 0,00% |
| Mohamed Bouzoubaa | 23 399 950 | 23 399 950 | 73,96% |
| MC II Concrete | 2 296 658 | 2 296 658 | 7,26% |
| Divers | 5 943 182 | 5 943 182 | 18,78% |
| Total | 31 639 850 | 31 639 850 | 100,00% |

Source : TGCC

Informations relatives à Mohammed Bouzoubaa (64 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 31/12/2022 | 952 172 EUR |
| Produits financiers au 31/12/2022 | 4 736 EUR |
| Résultat net au 31/12/2022 | 15 670 EUR |
| Principaux actionnaires au 31/12/2022 | 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 31/12/2022 | 19 442 640 EUR |

¹ Source : Mediterrania Capital Partners

| | |
|--|---|
| Produits financiers au 31/12/2022 | n/a |
| Résultat net au 31/12/2022 | 1 095 581 EUR |
| Principaux actionnaires au 31/12/2022 | 1. DEG - DEUTSCHE INVESTITIONS - UND ENTWICKLUNGSGESELLSCHAFT MBH (20%); 2. MC III CONCRETE LIMITED (39%); 3. MEDITERRANIA CAPITAL III SPANISH FUND F.C.R. (1%); 4. SOCIETE DE PROMOTION ET DE PARTICIPATION POUR LA COOPERATION ECONOMIQUE (20%); 5. SOUTH SUEZ TGCC LIMITED (20%) |

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.

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 28/11/2023 :



Source : Bourse de Casablanca

| | Période | | Cours de début de période | Dernier cours | Performance |
|---------------|------------|------------|---------------------------|---------------|-------------|
| | De | A | | | |
| 1 mois | 31/10/2023 | 27/11/2023 | 171,00 | 173,80 | 1,64% |
| 2 mois | 27/09/2023 | 27/11/2023 | 153,00 | 173,80 | 13,59% |
| 3 mois | 31/08/2023 | 27/11/2023 | 144,50 | 173,80 | 20,28% |

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 :

| | 2022 | 2023 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|
| Nombre d'actions composant le capital | 31 639 850 | 31 639 850 |
| Plus haut - cours de clôture (MAD) | 190,05 | 179,00 |
| Plus bas - cours de clôture (MAD) | 115,00 | 110,00 |
| Cours Moyen Pondéré (MAD) | 163,15 | 150,83 |
| Capitalisation boursière moyenne | 5 162 141 950 | 4 772 213 161 |

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 | janv-22 | févr-22 | mars-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 | 190,00 | 172,00 | 171,95 | 161,00 | 148,90 | 139,00 | 139,70 | 138,90 | 136,00 | 127,00 | 130,00 |
| Plus bas - Cours de clôture (MAD) | 149,55 | 168,00 | 170,10 | 157,00 | 158,50 | 142,10 | 133,00 | 124,95 | 133,10 | 130,00 | 122,00 | 115,00 | 119,05 |

| | janv-23 | févr-23 | mars-23 | avr-23 | mai-23 | juin-23 | juil-23 | août-23 | sept-23 | oct-23 | nov-23 |
|--|---------|---------|---------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| | 123,95 | 127,80 | 127,70 | 137,95 | 140,00 | 151,95 | 152,90 | 150,00 | 153,00 | 176,90 | 179,00 |
| | 110,00 | 116,00 | 121,10 | 121,00 | 133,40 | 135,00 | 147,00 | 141,90 | 140,65 | 147,00 | 172,00 |

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 | T1 - 2023 | T2 - 2023 | T3 - 2023 | T4 - 2023 |
|------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Plus haut - Cours de clôture (MAD) | 170,40 | 190,05 | 171,95 | 139,90 | 136,00 | 127,80 | 151,95 | 153,00 | 179,00 |
| Plus bas - Cours de clôture (MAD) | 149,55 | 157,00 | 133,00 | 124,95 | 115,00 | 110,00 | 121,00 | 150,00 | 176,90 |

Source : Bourse de Casablanca

| | T4 - 2021 | T1 - 2022 | T2 - 2022 | T3 - 2022 | T4 - 2022 | T1 - 2023 | T2 - 2023 | T3 - 2023 | T4 - 2023 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Plus haut - Cours de clôture (MAD) | 170,40 | 190,05 | 171,95 | 139,90 | 136,00 | 127,80 | 151,95 | 153,00 | 179,00 |
| Plus bas - Cours de clôture (MAD) | 149,55 | 170,15 | 158,50 | 133,10 | 122,00 | 121,10 | 135,00 | 150,00 | 176,90 |

Source : Bourse de Casablanca

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

| | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Volume quotidien moyen | 46 596 598 | 2 288 734 | 2 369 562 |
| Volume global | 559 159 176 | 581 338 438 | 533 151 469 |

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 distribable 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 distribé 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 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-------------------|------------|------------|
| Résultat social (en MMAD) | 42,4 | 185,3 | 210,7 |
| Dividendes distribués au titre de l'exercice (en MMAD) | 231,9 | 174,0 | 189,8 |
| Taux de distribution (%) | 100% ² | 94% | 90% |
| Nombre d'actions | 2 816 666 | 31 639 850 | 31 639 850 |
| Valeur nominale (en MAD) | 100 | 10 | 10 |
| Résultat net par action (en MAD) | 15,1 | 5,9 | 6,7 |
| Résultat net par action ajusté de la valeur nominale (VN de 10 MAD) | 1,5 | 5,9 | 6,7 |
| Dividende par action au titre de l'exercice (en MAD) | 82,3 | 5,5 | 6,0 |

² Calculé sur la base des résultats nets 2019 et 2020

| | | | |
|--|-----|-----|-----|
| Dividende par action au titre de l'exercice ajusté de la valeur nominale (VN de 10 MAD) (en MAD) | 8,2 | 5,5 | 6,0 |
|--|-----|-----|-----|

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 en 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 et 90% au titre de l'exercice 2022 soit 189,8 MMAD.

I.3 Endettement

I.3.1 Dette privée

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. Les caractéristiques de ce programme se détaillent comme suit :

| | |
|---------------------------------|--|
| Emetteur | TGCC S.A. |
| Valeur nominale unitaire | 100.000 MAD |
| Plafond du programme | 500.000.000 MAD |
| Date de jouissance | À la date de règlement. |
| Maturité | Entre 10 jours et 12 mois |
| Taux facial | Fixe, déterminé pour chaque émission en fonction des conditions du marché. |
| Intérêts | Post-comptés |
| Remboursement principal | du <i>In fine</i> , soit à l'échéance de chaque billet. |
| Garantie | L'émission ne bénéficie d'aucune garantie |

Au 30 Septembre 2023, l'encours global des tirages est de 200.000 KMAD. Durant l'année 2023, TGCC a effectué 5 tirages de 50.000 KMAD chacun et un tirage de 150.000 KMAD détaillées comme suit :

| Date du tirage | Code ISIN | Montant (En KMAD) | Date d'échéance | Spread | Taux facial |
|----------------|--------------|-------------------|-----------------|--------|-------------|
| 08/03/2023 | MA0001410986 | 50000 | 08/06/2023 | 74 | 3,74% |
| 20/03/2023 | MA0001411000 | 50000 | 20/06/2023 | 74 | 3,74% |
| 04/04/2023 | MA0001411034 | 50000 | 04/07/2023 | 76 | 3,76% |
| 25/04/2023 | MA0001411067 | 50000 | 25/07/2023 | 80 | 3,80% |
| 25/07/2023 | MA0001411307 | 150000 | 25/10/2023 | 69 | 3,69% |
| 15/09/2023 | MA0001411406 | 50000 | 15/12/2023 | 70 | 3,70% |

Source : TGCC

I.3.2 Dette bancaire

I.3.2.1 Contrats signés avant juin 2023

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 |
| Montant du contrat | 100 000 KMAD (totalement débloqué) |
| Objet de l'emprunt | Crédit Relance (Crédit moyen terme) |
| Durée | 84 mois |
| Reste à rembourser au 30/12/2022 | 71 976 KMAD |
| Dont moins d'un an | 13.670 KMAD |
| Dont plus d'un an | 58.307 KMAD |
| Date d'échéance | Octobre 2027 |
| Mode de remboursement | Échéances mensuelles |
| Sûretés / Hypothèques | <ul style="list-style-type: none"> • 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° | 2 |
| Emprunteur | TGCC S.A. |
| Prêteur | Bank of Africa |
| Date de conclusion du contrat | Juin 2021 (renouvelé en Avril 2022) |

| | |
|---|---|
| Montant du contrat | <ul style="list-style-type: none"> • <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 <p>(1) Ligne non cumulable</p> |
| Objet de l'emprunt | Facilité de caisse, ligne escompte, crédit de trésorerie |
| Montants débloqués au 30/12/2022 | <ul style="list-style-type: none"> • Facilité de caisse : 35,3 MMAD • Crédit de trésorerie : 50 MMAD |
| Durée | 1 an renouvelable |
| Date d'échéance | <ul style="list-style-type: none"> • <u>Prorogation de l'OND marché ANP 2</u> Retenue de garantie : mars 2024 • <u>OND marché CFG Bank</u> Caution diverse : décembre 2025 |
| Mode de remboursement | In fine |
| Sûretés / Hypothèques | <ul style="list-style-type: none"> • 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° | 3 ³ |
| Emprunteur | TGCC S.A. |
| Prêteur | Société Générale |
| Date de conclusion du contrat | Novembre 2020 (renouvelé en Novembre 2021 et en Mai 2023) |
| Montant du contrat | <ul style="list-style-type: none"> • 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 30/12/2022 | <ul style="list-style-type: none"> • Facilité de caisse: 27 MMAD |
| Durée | 1 an renouvelable |
| Date d'échéance | Avril 2024 |
| Mode de remboursement | In fine |
| Sûretés / Hypothèques | <ul style="list-style-type: none"> • Nantissement fonds de commerce en 10ème rang à hauteur de 20.000.000,00DHS (Vingt Millions de dirhams). • Nantissement fonds de commerce et matériel en 2ème rang à hauteur de 10.500.000,00DHS (Dix Millions Cinq Cent Mille dirhams). • - Nantissement de fonds de commerce et matériel en 3ème rang à hauteur de 11.500.000,00DHS (Onze Millions Cinq Cent Mille DIRHAMS) • Délégation d'assurance et incendie à hauteur de 42.000.000,00DHS (Quarante Deux Million de Dirhams). • Aval et cautions de M. MOHAMMED BOUZOUBAA à hauteur de 10.500.000,00DHS (Dix Millions Cinq Cent Mille dirhams). • Aval et caution de M. MOHAMMED BOUZOUBAA à hauteur de 11.500.000,00DHS (Onze Millions Cinq Cent Mille DIRHAMS). • Aval et caution de M. MOHAMMED BOUZOUBAA à hauteur de 9.000.000,00 DHS (Neuf Millions de dirhams). <p>Ouverture du crédit hypothécaire en 1er rang sur réquisition n°963/49 à hauteur de 2.700.000,00DHS (Deux Millions Sept Cent Mille Dirhams).</p> |
| Principaux covenants financiers | - |

Source : TGCC

| | |
|---|--|
| N° | 4 |
| 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 30/12/2022 | 8.213 KMAD |
| Dont à moins d'un an | 1.712 KMAD |
| Dont à plus d'un an | 6.501 KMAD |

³ Un avenant a été signé modifiant la convention d'ouverture de crédit TGCC

| | |
|--|---|
| 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° | 5 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | CFG BANK |
| Date de conclusion du contrat | 03/02/2023 |
| Montant du contrat | 52 000 000 MAD |
| Objet de l'emprunt | Renouvellement de la facilité de caisse de 52 MDH |
| Durée | 12 mois |
| Reste à rembourser au 30/06/2023 | Non applicable |
| Dont moins d'un an | Non applicable |
| Dont plus d'un an | Non applicable |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |
| Mode de remboursement | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | Néant |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source : TGCC

| | |
|---|---|
| N° | 6 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER |
| Date de conclusion du contrat | 01/05/2023 |
| Montant du contrat | Montant : 102.000.000 MAD (cent deux millions de dirhams) Commission - Pour la Caution restitutions acomptes : 0,80% par an à majorer de la TVA au taux en vigueur - Pour la caution Définitive : 0,6% par an à majorer de la TVA au taux en vigueur |
| Objet de l'emprunt | Financement des marchés suivants : - Marché conclu entre l'Université Mohamed VI Polytechnique (UM6P) de Benguerir et l'Emprunteur d'un montant 148.116.195,03DH HT - Marché conclu entre OCP S.A et l'Emprunteur d'un montant de 22.076.505,12 DH HT - Marché conclu entre la société Hotelière de Benguerir (SHB), l'Emprunteur et la société CEGELEC d'un montant total de 635.544.605,47 DH HT, dont la part de TGCC est de 302.458.198,63 DH HT |
| Durée | 12 mois |
| Montants débloqués au 30/06/2023 | 99 MMAD |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |

| | |
|--|---|
| Mode de remboursement de | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | - Cession des créances professionnelles. La cession transfère à CIH BANK les sûretés qui garantissent la créance. |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source : TGCC

I.3.2.2 Contrats signés postérieurement à juin 2023

| | |
|--|--|
| N° | 7 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER |
| Date de conclusion du contrat | 03/08/2023 |
| Montant du contrat | 102 000 000 MAD |
| Objet de l'emprunt | Révision des taux sur les lignes accordées |
| Durée | 12 mois |
| Montant tiré au 30/06/2023 | |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |
| Mode de remboursement | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | Nantissement des marchés |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source : TGCC

| | |
|--|---|
| N° | 8 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | CREDIT IMMOBILIER ET HOTELIER |
| Date de conclusion du contrat | 03/08/2023 |
| Montant du contrat | 280 000 000 MAD |
| Objet de l'emprunt | Renouvellement des lignes de crédit (facilité de caisse, ASMN, escompte commercial, CREDOC/Refinancement, caution administrative) |
| Durée | 12 mois |
| Montant tiré au 30/06/2023 | Non applicable |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |
| Mode de remboursement | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | Nantissement des marchés |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source : TGCC

| | |
|--------------------------------------|--|
| N° | 9 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | BANQUE CENTRALE POPULAIRE |
| Date de conclusion du contrat | 03/10/2023 |
| Montant du contrat | 473 000 000 MAD |

| | |
|---|---|
| Objet de l'emprunt | Renouvellement des lignes de crédit (facilité de caisse, SPOT, escompte commercial, cautions administratives) |
| Durée | 12 mois |
| Reste à rembourser au 30/06/2023 | Non applicable |
| Dont moins d'un an | Non applicable |
| Dont plus d'un an | Non applicable |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |
| Mode de remboursement | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source : TGCC

| | |
|--|---|
| N° | 10 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | CREDIT AGRICOLE DU MAROC |
| Date de conclusion du contrat | 14/11/2023 |
| Montant du contrat | 154 300 000 MAD |
| Objet de l'emprunt | Financement des marchés suivants : - Marché conclu entre CMC et l'Emprunteur d'un montant 279.842.964,80 DH - Marché conclu entre CMC et l'Emprunteur d'un montant de 262.469468,19 MAD |
| Durée | 12 mois |
| Montant tiré au 30/06/2023 | Néant |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |
| Mode de remboursement | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | Nantissement des marchés |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source : TGCC

I.3.2.3 Contrat en cours de négociation

| | |
|--|--|
| N° | 11 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | BANK OF AFRICA |
| Date de conclusion du contrat | Non-disponible |
| Montant du contrat | |
| Objet de l'emprunt | Renouvellement/réaménagement des lignes de crédit (facilité de caisse, SPOT, escompte commercial, cautions administratives) et financement du marché la Mairie de Yopougon, Quartier de Yopougon – SELMER, Abidjan – Côte d'Ivoire |
| Durée | 12 mois |
| Montant tiré au 30/06/2023 | Néant |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |
| Mode de remboursement | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | Encours de négociation |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source: TGCC

| | |
|---------------------------------|--|
| N° | 12 |
| Emprunteur | TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA |
| Prêteur | CREDIT AGRICOLE DU MAROC |
| Date de conclusion du contrat | Non-disponible |
| Montant du contrat | 230 000 000 MAD |
| Objet de l'emprunt | Renouvellement/réaménagement des lignes de crédit (facilité de caisse, SPOT, escompte commercial, cautions administratives). |
| Durée | 12 mois |
| Montant tiré au 30/06/2023 | Néant |
| Date d'échéance | Une année à compter de la date d'effet |
| Mode de remboursement | A l'échéance du contrat |
| Sûretés / Hypothèques | Encours de négociation |
| Principaux covenants financiers | Néant |

Source: TGCC

I.3.2.4 Encours de la dette bancaire

Le tableau ci-dessous récapitule les principaux en-cours de dette du Groupe TGCC au 30.06.2023 :

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 | BCP | | 6 216 761 | 50 000 000 | | 60 587 768 | | | |
| | BOA | | | 50 000 000 | | | | | |
| | AWB | 64 134 023 | | | | 68 244 749 | | | |
| | CDM | | 24 443 470 | | 75 000 000 | | 23 865 484 | | |
| | BMCI | | | 1 570 940 | | | 31 187 090 | | |
| | CFG (ligne constante) | | | | | | 45 718 291 | | |
| | SG | | | | | | 8 696 118 | | |
| | CAM | | | 965 062 | | | 95 655 068 | | |
| | CIH | | | 1 400 079 | | | 51 465 754 | | |
| | CFG (ligne fixe) | | | | 49 965 000 | | 91 995 262 | | |
| | Total | | 64 134 023 | 34 596 313 | 224 965 000 | - | 477 415 585 | - | |
| | Total par poste comptable | | 64 134 023 | 34 596 313 | 224 965 000 | | 477 415 585 | | |

Source :
TGCC

Au niveau consolidé :

Le tableau ci-dessous récapitule les emprunts consolidés auprès des établissements de crédit par entité et par banque au 30.06.2023 :

| Entité | Banque | Emprunts auprès des établissements de crédit (En MAD) |
|--------------|-------------------|---|
| TGCC | AWB | 64 134 023 |
| EMENE PREFA | BMCI | 7 445 096 |
| TGCC CI | BOA COTE D'IVOIRE | 10 714 003 |
| TGCC SEN | BOA SENEGAL | 32 691 |
| TGEM | AWB | 250 181 |
| Total | | 82 575 994 |

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous récapitule la trésorerie – passif consolidée par entité et par banque au 30.06.2023 :

| Entité | Banque | Trésorerie passif (en MAD) |
|--------------|-------------------|----------------------------|
| TGCC S.A. | Plusieurs banques | 736 977 |
| T2G | UGB | - |
| TGCI | Plusieurs banques | 12 465 |
| EMENE PREFA | BMCI | 2 061 |
| TGCI SARL | Attijariwafabank | - |
| INFINITE | Attijariwafabank | 15 595 |
| OXYREVET | Attijariwafabank | 9 785 |
| TGEM | Attijariwafabank | 4 565 |
| ARTE LIGNUM | Attijariwafabank | 968 |
| TGCC SENEGAL | Bank of Africa | 7 |
| | Total | 782 423 |

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 2020 – S1 2023 :

| KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-2022 | S1 2023 | Var. 22-S1 23 |
|----------------------------|--------|---------|------------|---------|--------------|---------|---------------|
| Encours crédit-bail | 94 631 | 128 401 | 35,69% | 136 650 | 6,42% | 203 604 | 49,00% |

Source : TGCC

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

A fin 2022, l'encours de crédit-bail se situe au niveau de 136,6 MMAD, en hausse de 6,4% par rapport à l'exercice précédent.

Au premier semestre 2023, l'encours de crédit-bail se situe au niveau de 203,6 MMAD en hausse de 49% par rapport à fin 2022.

I.3.4 Dette sociale et consolidée

Le tableau ci-dessous présente la dette de TGCC S.A. sur la période 2020 – S1 2023 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. | 2022 | Var. | S1 2023 | Var. 22-S1 23 |
|---------|------|------|------|------|------|---------|---------------|
|---------|------|------|------|------|------|---------|---------------|

| | 20-21 | | | 21 - 22 | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Dettes de financement moyen/long terme | 210 525 | 85 215 | -59,50% | 71 976 | -7,70% | 64 134 | -10,9% |
| Dettes de financement court terme | 634 276 | 534 661 | -15,70% | 609 763 | 57,90% | 736 977 | 20,9% |
| Total dette sociale | 844 801 | 619 876 | -26,62% | 681 739 | 48,90% | 801 111 | 17,5% |

Source : TGCC

Au niveau social, la dette de TGCC S.A. passe de 844.801 KMAD en 2020 à 619.876 KMAD en 2021 (-26,6%) puis à 681.739 KMAD en 2022 (9,98%) pour s'établir à 801.111 KMAD en S1 2023.

Il est à noter que la dette moyen/long terme constitue 15% de la dette totale sociale en moyenne sur la période présentée, la contribution de la dette court terme est de 85% sur la même période.

Le tableau ci-dessous présente la dette consolidée du Groupe TGCC sur la période 2020 – S1 2023 :

| KMAD | 2020 | 2021 | Var. | 2022 | Var. | S1 2023 | Var. 22- S1 23 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | | | 20-21 | | 21 - 22 | | |
| Emprunt obligataire | 20 000 | - | 100,00% | 0 | 0,00% | - | - |
| Dettes liées aux contrats de crédit-bail | 94 631 | 128 401 | 35,70% | 136 650 | -4,40% | 203 604 | 49,00% |
| Emprunts auprès des établissements de crédit ; | 113 133 | 94 943 | -16,10% | 80 189 | -7,70% | 82 576 | 2,98% |
| Compte courant associé bloqué | 92 526 | - | 100,00% | - | 0,00% | - | - |
| Trésorerie - Passif | 653 530 | 529 911 | -18,90% | 632 170 | 58,30% | 782 423 | 23,8% |
| Total dette consolidée | 973 820 | 753 255 | -22,60% | 849 009 | 39,30% | 1 068 603 | 25,9% |

Source : TGCC

Au niveau consolidé, la dette du Groupe TGCC passe de 973.820 KMAD en 2020 à 753.255 KMAD en 2021 puis à 849.009 KMAD en 2022, pour s'établir à 1.068.603. Il est à noter que la dette court terme constitue 71% 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 2023 :

| Actif | Nature | Bénéficiaire | Date d'inscription | Date d'expiration | Montant couvert (MAD) |
|-------------------|--------------|--------------|--------------------|-------------------|-----------------------|
| Fonds de Commerce | Nantissement | CIH | 15/10/2023 | 07/06/2028 | 40 000 000 |
| FDC et matériels | Nantissement | SG | 26/11/2021 | 31/01/2027 | 10 500 000 |
| Créances | Nantissement | BMCE | 13/09/2021 | 12/09/2026 | 99 826 028 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | SG | 26/05/2021 | 26/05/2026 | 20 000 000 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | AWB | 09/10/2020 | 09/10/2025 | 100 000 000 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | SG | 08/10/2020 | 09/10/2025 | 11 500 000 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | CIH | 02/03/2020 | 10/05/2024 | 20 000 000 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | CA | 02/03/2020 | 03/05/2024 | 40 000 000 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | AWB | 13/11/2023 | 13/11/2028 | 1 000 000 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | AWB | 03/12/2018 | 03/12/2023 | 1 000 000 |
| Fonds de Commerce | Nantissement | AWB | 09/08/2017 | 13/06/2027 | 15 000 000 |

Fonds de Commerce Nantissement AWB 28/09/2016 11/07/2026 10 000 000

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous détaille les engagements reçus par le Groupe TGCC au 30 juin 2023 :

| Engagement | Banque | Montant (MAD) |
|---------------------------------|------------------|----------------------|
| M. Mohammed BOUZOUBAA | Société Générale | 31 000 000 |
| M. Mohammed BOUZOUBAA | Bank Of Africa | 25 000 000 |
| M. Mohammed BOUZOUBAA | Crédit du Maroc | 10 000 000 |
| M. Mohammed BOUZOUBAA | Attijariwafabank | 595 344 000 |
| Total aval & caution | | 661 344 000 |
| Garantie bancaire | Crédit du Maroc | 23 545 389 |
| Garantie bancaire | Attijariwafabank | 965 833 532 |
| Garantie bancaire | Banque Populaire | 268 035 495 |
| Garantie bancaire | Bank Of Africa | 576 177 168 |
| Garantie bancaire | BMCI | 130 856 196 |
| Garantie bancaire | CIH | 159 083 105 |
| Garantie bancaire | Crédit Agricole | 248 552 671 |
| Garantie bancaire | Société Générale | 693 321 187 |
| Total garantie bancaire | | 3 065 404 743 |

Source : TGCC

I.3.6 Nantissement d'actions

Au 30 juin 2023, les actions de TGCC ne font l'objet d'aucun nantissement.

I.3.7 Notation

Au 30 juin 2023, 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 30/09/2023, le conseil d'administration de TGCC se compose comme suit :

| Administrateur | Date de Dernière nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité | Fonction occupée dans TGCC |
|---|--|---|---------------------------------------|---|
| 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 |
| Meriem Nazih CHARKAOUI | 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 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 |
| 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 SENOUSI | 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 | - |

| | | | | |
|--|---|---|----------------------------|---|
| Khalid CHAMI | 10 novembre 2021 avec prise d'effet le premier jour de cotation de la Société | 2027 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31/12/2026) | Administrateur indépendant | - |
| Mohammed Saad Benjelloun TOUIMI | 10 novembre 2021 avec prise d'effet le premier jour de cotation de la Société | 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 de l'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 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 (64 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 se présentent comme suit :

| Société | Mandat |
|--------------------|---------------------------------------|
| TGCC | Président du Conseil d'administration |
| EMENE PREFA | Associé, co-gérant |
| TGCC CI | Président directeur général |
| TGCC SENEGAL | Administrateur général |
| T2G | Administrateur général |
| TGEM | Gérant |
| TGCC DEVELOPPEMENT | Président |
| TGCC GUINEE : | Administrateur général |

| | |
|--|---------------------|
| Agaly Promo | Co gérant |
| Abline | Gérant |
| 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 Soukkania | 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 |

| | |
|---------------------------------------|----------------|
| Pharmaprom | Administrateur |
| 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 (52 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 (53 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 (27 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 Mediterrania Capital Partners.

Mohamed Reda Jaafar Senoussi (43 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 D'TZ 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, les mandats de M. Reda Senoussi se présentent comme suit :

| Société | Mandat |
|--|-----------------------------------|
| Mediterrania Capital Partners gestion | Administrateur Directeur Général |
| M Park | Administrateur Directeur Général |
| M Office Qca | Administrateur Directeur Général |
| MCP RE FPCC | Membre du comité d'investissement |
| Sininvest | Gérant |
| Fondation TGCC | Trésorier |

Source : TGCC

Mohamed Saad Berrada (64 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 |
| Pharmaprom | PDG |
| Pres du Service | Associé |
| Afriquia Gaz | Administrateur |

Source : TGCC

Saad Bendidi (66 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 Mediterrania 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 |
| 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 |
| Forafric Global Plc | 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 |
| MCP Gestion | Président du Conseil d'Administration |
| M Park | Président du Conseil d'Administration |
| M Office QCA | Président du Conseil d'Administration |
| RAYLAB | Président du Conseil d'Administration |

Source : MCP

Hatim Ben Ahmed (44 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 Mediterrania Capital Partners (MCP). Hatim Ben Ahmed est à ce titre, membre du comité d'investissement de Mediterrania 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 |
| MC IV Pharma | Membre du Conseil d'Administration |
| Akdital Holding | Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale |
| DISLOG Group | 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 |
| Laprophan | Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale |
| AMIC | Président du Conseil d'Administration |

Source : MCP

Khalid Chami (57 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 |
|--|---------------------------------------|
| Union Maritime Minière SA | Président du Conseil d'Administration |
| Administration de Transports Marocains | Président du Conseil d'Administration |
| Investima | Administrateur |
| Marbar Chimie SA | Administrateur |
| Marbar SA | Administrateur |
| Dislog | Administrateur indépendant |
| H&S | Administrateur indépendant |
| Gemarfin Sarl | Gérant |

Source : TGCC

Mohammed Saad Benjelloun Touimi (68 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.

Les autres mandats de M. Mohammed Saad Benjelloun Touimi sont présentés ci-dessous :

| Société | Mandat |
|----------------|----------------|
| MKN Consulting | Associé Gérant |

Source : TGCC

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 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------|------|------|
| Rémunération totale aux administrateurs | 50 | - | 165 |

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 | 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 |

Nominations et de Rémunérations est par ailleurs consulté sur les questions se rapportant à la politique générale de nomination et de 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 30 septembre 2023, 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 |
| 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 |
| Asmaa ABARAGH | Directrice Générale Adjointe Support | 01/12/2021 |
| Aniss EL ASSIMI | Directeur à l'international | 19/12/2022 |
| Smail EL MANJRA | Directeur Développement | 31/12/2022 |

Source : TGCC

Mohammed Bouzoubaa (64 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 (53 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 (52 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 (53 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 (60 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 (50 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 (56 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 (56 ans)

Ingénieur d'état en Génie Civil, lauréat de l'Ecole Hassania des Travaux Publiques, 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.

Aniss EL ASSIMI (37 ans)

Aniss El Assimi est ingénieur diplômé de l'ESTP. Il a commencé sa carrière dans la maîtrise d'œuvre au sein d'Egis puis au sein d'Artelia, où il a eu l'occasion de contribuer à la concrétisation de plusieurs projets d'infrastructures en France et à l'international. Après un master en Finance à l'IAE de Paris, il a poursuivi sa carrière dans le conseil en financement de projets d'infrastructures au sein d'EY, puis en tant que Directeur financier au sein d'Artelia. Il a rejoint TGCC en 2019 en tant que Directeur financier & de développement à l'international, avant d'évoluer en fin 2022 en tant que Directeur à l'international.etc.

Smail EL MANJRA

Smail El Manjra est diplômé de l'ESCP Europe à Paris. Il réalise une partie importante de sa carrière dans le Conseil en Stratégie et en Management chez des cabinets comme Roland Berger et Capgemini Consulting. Ces expériences lui ont permis d'évoluer dans une grande variété de secteurs. En 2021, il rejoint TGCC en tant que Chargé de Mission auprès du Président avant de se voir confier le périmètre du Développement et des Filiales marocaines fin 2022.

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. Aniss EL Assimi occupe la fonction de Directeur Général de TGCC Développement SAS.

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 2020 - 2022.

| KMAD | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Rémunération totale des membres du COMEX | 21 742 | 22 888 | 24 318 |

Source : TGCC

PARTIE III - ACTIVITE DE TGCC

I. 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'AEROPORT 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.). |

| | |
|-----------------------------------|--|
| | <p>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.</p> <p>GRAND STADE DE TANGER-Tanger : a une capacité de 45 000 places assises et comprend une piste d’athlétisme et des gradins multicolores.</p> |
| Hôtelier | <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> |
| Administratif et tertiaire | <p>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.</p> <p>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.), ...</p> <p>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.</p> |

Source : TGCC

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

| Année | Description |
|------------------|---|
| 1991 | <ul style="list-style-type: none"> Création de TGCC par M. Mohammed Bouzoubaa. |
| 1999 | <ul style="list-style-type: none"> Adjudication du premier grand marché, le stade de Fès |
| 2002 | <ul style="list-style-type: none"> Obtention de la classification de premier grade du Ministère de l’Equipement (classe 1) |
| 2006 | <ul style="list-style-type: none"> Construction de 3 aéroports : Marrakech Ménara, Essaouira Mogador, Tanger Ibn Battouta |
| 2007-2009 | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> Enregistrement d’un chiffre d’affaires annuel de plus de 1 milliard de dirhams |

| | |
|------------------|--|
| 2011-2015 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Chiffre d'affaires annuel de plus de 2 milliards de dirhams |
| 2018 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Création de la filiale TGCC Sénégal |
| 2020 | <ul style="list-style-type: none"> • Certification Management du Risque Sanitaire |
| 2021 | <ul style="list-style-type: none"> • Introduction en bourse • TGCC atteint 1.000 projets réalisés depuis sa création • Création du prix Mustaqbal par la fondation TGCC |
| 2022 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 |
| 2023 | <ul style="list-style-type: none"> • Dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie d'expansion à l'international, TGCC a créé une succursale en Libye détenue à 100% par TGCC SA. |

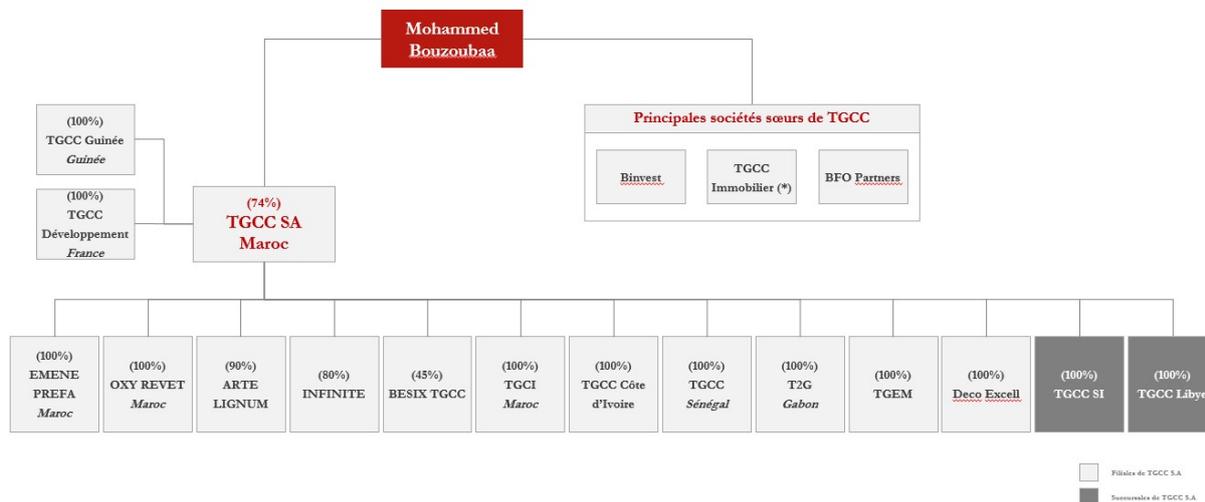
Source : TGCC

II. Appartenance à un Groupe

II.1 Actionnaire Majoritaire

Au 30 Juin 2023, M. Mohammed Bouzoubaa est l'actionnaire majoritaire du groupe TGCC et détient 74% 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



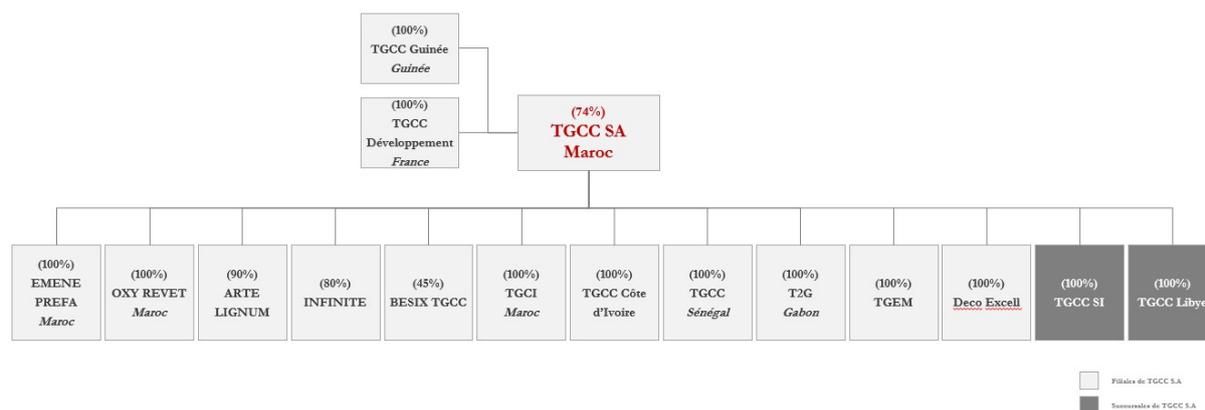
Sources : TGCC

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

II.2 Présentation de TGCC et de ses filiales

Au 30 Juin 2023, l'organigramme de TGCC se présente comme suit⁴ :

Organigramme juridique de TGCC SA au 30.06.2023



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

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

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.

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

II.2.1 EMENE PREFA

II.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 PREFA | |
| 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 | |
| | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| Composition de l'actionnariat au 30/06/2023 | TGCC SA | 99,9% |
| | M.MOHAMMED BOUZOUBAA | 0,1% |

Source : Emene Prefa

II.2.1.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'EMENE PREFA sur la période 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|-----------------------|---------|---------|---------|------------|------------|
| Capital Social | 21 000 | 21.000 | 21000 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | 37 614 | 55.761 | 39 402 | 48,2% | -29,3% |
| Endettement net* | 11 243 | 10.004 | 11 090 | -11,0% | 10,9% |
| Chiffre d'affaires | 184 602 | 230.699 | 279 854 | 25,0% | 21,3% |
| Résultat net | 10 356 | 18.146 | 16 689 | 75,2% | -8,0% |
| Dividendes distribués | - | - | 33 049 | 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 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.

Analyse des principales évolutions sur la période 2021-2022

Le chiffre d'affaires passe de 230.699 KMAD en 2021 à 279.854 KMAD en 2022, soit une hausse de 21,3%.

Le résultat net par contre baisse pour s'établir à 16.689 KMAD soit une variation de -8%. Ceci s'explique notamment par la hausse du prix du carburant qui impacte les charges d'exploitation d'EMENE PREFA ce qui détériore le résultat net.

L'endettement net augmente de 10.004 KMAD en 2021 à 11.090 KMAD en 2022.

II.2.1.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats d'EMENE PREFA SARL se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-------------------------|--------|---------|--------------------|
| Capital Social | 21 000 | 21 000 | 0,0% |
| Capitaux propres | 39 402 | 37 494 | -4,8% |
| Endettement net | 11 090 | 9 506 | -14% |

Source : TGCC

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 143 812 | 163 185 | 13,5% |
| Résultat net | 8 989 | 12 954 | 44% |

Source : TGCC

A fin juin 2023, le chiffre d'affaires s'établit à 163.185 KMAD, contre 143.812 KMAD à fin juin 2022, soit une hausse de 13,5% par rapport à l'exercice précédent. Il convient de noter qu'Emene Préfa suit le même niveau de croissance que TGCC SA.

De même, le résultat net d'Emene Préfa affiche une hausse de 44% par rapport au S1 2022, soit 12.954 KMAD.

A fin juin 2023, la valeur nette des capitaux propres baisse de 1.908 KMAD par rapport à fin décembre 2022 pour s'établir à 37.494 KMAD.

L'endettement baisse par rapport à fin 2022 pour s'établir à 9.506 KMAD.

II.2.2 OXY REVET

II.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. | |
| Composition de l'actionariat au 30/06/2023 | Actionnaire | % détention et de droit de vote |
| | TGCC SA | 100% |

Source : Oxy Revet

II.2.2.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'OXY REVET sur la période 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|-----------------------|--------|--------|---------|------------|------------|
| Capital Social | 100 | 100 | 100 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | 8 136 | 11.480 | 4.156 | 41,1% | -63,8% |
| Endettement net* | 80 | 1.181 | 3.914 | >100,0% | >100,0% |
| Chiffre d'affaires | 32 218 | 62.304 | 114.874 | 93,4% | 84,4% |
| Résultat net | (673) | 3.344 | 4.036 | >100,0% | 20,7% |
| Dividendes distribués | - | - | 11.360 | 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 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.

Analyse des principales évolutions sur la période 2021-2022

Le chiffre d'affaires s'établit à 114.874 KMAD au terme de l'exercice 2022, soit une augmentation de 84,4% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse s'explique par la dynamique commerciale.

Le résultat net, quant à lui, progresse pour s'établir à 4.036 KMAD.

Les capitaux propres diminuent significativement (-63,8%) pour s'établir à 4.156 KMAD à fin 2022. La baisse des capitaux propres est due à la distribution de dividendes réalisée courant 2022.

L'endettement net augmente également pour s'établir à 3.914 KMAD.

II.2.2.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats d'Oxy Revet se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|------------------|-------|---------|--------------------|
| Capital Social | 100 | 100 | 0,0% |
| Capitaux propres | 4 156 | 9 605 | 131,1% |
| Endettement net | 3 914 | 9 785 | 150% |

Source : TGCC

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|--------------------|---------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 50 286 | 71 913 | 43,0% |
| Résultat net | 4 016 | 5 449 | 36% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires s'établit à 71.913 KMAD au terme du S1 2023, soit une hausse de 43% par rapport au S1 2022. Le résultat net suit la hausse du chiffre d'affaires et augmente de 36% par rapport à S1 2022 et s'affiche à 5.449 KMAD.

Les capitaux propres s'établissent à 9.605 KMAD à fin juin 2023, soit une hausse de plus de 100% par rapport à fin 2022.

L'endettement net augmente de plus de 100% pour s'établir à 9.785 KMAD à fin S1 2023.

II.2.3 ARTE LIGNUM

II.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 30/06/2023 | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| | TGCC SA | 90% |
| | M.IRAQUI AHMED | 10% |

Source : Arte Lignum

II.2.3.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'ARTE LIGNUM sur la période 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|-----------------------|---------|---------|--------|------------|------------|
| Capital Social | 100 | 100 | 100 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | 3 461 | 4.879 | 3 039 | 41,0% | -37,7% |
| Endettement net* | (2 605) | (3.484) | (152) | -33,7% | 95,6% |
| Chiffre d'affaires | 26 207 | 20.948 | 28 116 | -20,1% | 34,2% |
| Résultat net | 324 | 1.418 | 2 854 | >100,0% | >100,0% |
| Dividendes distribués | - | - | 4 694 | 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 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.

Analyse des principales évolutions sur la période 2021-2022

Le chiffre d'affaires augmente de 34,2% pour s'établir à 28.116 KMAD au terme de l'exercice 2022.

Le résultat net progresse de plus de 100% pour s'établir à 2.854 KMAD, en ligne avec la hausse du chiffre d'affaires.

Les capitaux propres s'établissent à 3.039 KMAD à fin 2022, soit une baisse de 37,7% par rapport à l'exercice précédent expliquée par la distribution de dividendes réalisée courant 2022.

L'endettement net se situe au niveau de -152 KMAD à fin 2022.

II.2.3.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats d'ARTE LIGNUM se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-------------------------|-------|---------|--------------------|
| Capital Social | 100 | 100 | 0,0% |
| Capitaux propres | 3 039 | 269 | -91,1% |
| Endettement net | (152) | 968 | -736% |

Source : 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 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 16 686 | 7 627 | -54,3% |
| Résultat net | 2 396 | 84 | -96% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires d'Arte Lignum s'établit à 7.627 KMAD au 30 juin 2023, en baisse de 54,3% par rapport au S1 2022. De même, le résultat net est en baisse sur le S1 2023 (-2.312 KMAD).

A fin juin 2023, les capitaux propres ont diminué de 91% (par rapport à fin 2022).

L'endettement net, passe de -152 KMAD (fin 2022) à 968 KMAD (fin du S1 2023).

II.2.4 Infinite

II.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 |

| | <u>Actionnaires</u> | <u>% détention et de droit de vote</u> |
|--|---------------------|--|
| Composition de l'actionnariat au 30/06/2023 | TGCC SA | 80% |
| | M. Ahmed Iraqui | 10% |
| | M.Aziz Lahlou | 10% |

Source : *Infinite*

II.2.4.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'INFINITE sur la période 2020-2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|------------------------------|-------|---------|---------|------------|------------|
| Capital Social | 100 | 100 | 100 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | 129 | 8.030 | 15.097 | >100,0% | 88,0% |
| Endettement net* | (526) | (2.119) | 10.055 | <-100,0% | >100,0% |
| Chiffre d'affaires | 399 | 58.982 | 244.010 | >100,0% | >100,0% |
| Résultat net | 29 | 7.901 | 13.977 | >100,0% | 76,9% |
| Dividendes distribués | - | - | 6.910 | 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

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

En 2022, la société a enregistré un chiffre d'affaires de 244.010 KMAD et un résultat net de 13.977 KMAD.

Entre 2021 et 2022 Infinite Aluminium change de dimension avec un CA multiplié par plus de 4. Cela peut s'expliquer par 3 principaux facteurs :

1. Organisation et expertise : après une première année de montée en puissance en 2021, Infinite arrive en 2022 avec une organisation beaucoup plus structurée et un savoir-faire à faire valoir.
2. Une dynamique commerciale très forte : Infinite Aluminium a fait ses preuves lors de ces premiers contrats. Assez rapidement, l'entreprise s'est vue confiée par TGCC des projets majeurs.
3. Le développement des clients particuliers : Infinite a pu tisser des partenariats avec des fournisseurs européens prestigieux et obtenir des "cartes" à commercialiser au Maroc en exclusivité telle que Panoramah. Ce segment prend une part de plus en plus importante dans le carnet de commandes.

Le résultat net a doublé en valeur mais s'est réduit en % entre 2021 et 2022 (13,4% à 5,7% du CA) parce que de nombreux projets réalisés à 2022 sont pour le compte d'institutions publiques ou semi-publiques avec des marges structurellement plus réduites (grande compétitivité). Le Résultat net de 2022 en % reste cohérent avec les marges du secteur dans lequel évolue Infinite, tout en sachant que cette dernière continue d'investir dans ses capacités de production et dans le capital humain.

A fin 2022 Infinite Aluminium a un endettement net positif de 10 055 KMAD et ce grâce à une bonne communication avec son principal client (TGCC) et un recours très limité au financement bancaire.

II.2.4.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats d'INFINITE se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-----------------------|------|---------|--------------------|
| Capital Social | 100 | 1 100 | 1000,0% |

| | | | |
|-------------------------|--------|--------|--------|
| Capitaux propres | 15 097 | 5 651 | -62,6% |
| Endettement net | 10 055 | 15 695 | 56% |

Source : 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 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 101 953 | 110 877 | 8,8% |
| Résultat net | 7 625 | 4 341 | -43% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires s'établit à 110.877 KMAD au terme du premier semestre de l'année 2023, en hausse de 8,8% par rapport à fin S1 2022. Cette évolution est due à la hausse de l'activité et au démarrage de nouveaux projets.

Le résultat net, quant à lui, s'établit à 4.341 KMAD, en baisse par rapport au fin juin 2022. Cette baisse est due à la hausse de la masse salariale au premier semestre 2023.

A fin juin 2023, les capitaux propres se situent à 5.651 KMAD, contre 15.097 KMAD à fin 2022.

A fin juin 2023, l'endettement net s'établit à 15.695 KMAD, soit une hausse de 5.640 KMAD par rapport à fin 2022.

II.2.5 BESIX TGCC

II.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 30/06/2023 | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| | N.V BESIX SA | 55% |
| | TGCC SA | 45% |

Source : Besix TGCC

II.2.5.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats de BESIX TGCC sur la période 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|---------|------|------|------|------------|------------|
|---------|------|------|------|------------|------------|

| | | | | | |
|------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
| Capital Social | 1 000 | 1.000 | 1 000 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | 23 758 | 49.051 | 108 392 | >100,0% | >100,0% |
| Endettement net* | (295 057) | (313.459) | (237 787) | -6,2% | 24,1% |
| Chiffre d'affaires | 315 183 | 379.836 | 856 963 | 20,5% | >100,0% |
| Résultat net | 10 005 | 25.292 | 59 341 | >100,0% | >100,0% |
| Dividendes distribués | - | - | - | 0,0% | n.a |

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 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.

Analyse des principales évolutions sur la période 2021-2022

En 2022, la société a réalisé un chiffre d'affaires de 856.963 KMAD, soit une augmentation de plus de 100%. Le chiffre d'affaires de BESIX-TGCC évolue en fonction de l'état d'avancement des lots du projet la Tour Mohamed VI.

Le résultat net suit la même tendance pour s'établir à 59.341 KMAD.

L'endettement net de la société s'établit à -237.787 KMAD à fin 2022.

II.2.5.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de BESIX TGCC se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-------------------------|-----------|-----------|--------------------|
| Capital Social | 1 000 | 1 000 | 0,0% |
| Capitaux propres | 108 392 | 92 575 | -14,6% |
| Endettement net | (237 787) | (213 589) | -10% |

Source : 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 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|----------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 334 014 | 605 320 | 81,2% |
| Résultat net | 8 279 | (15 817) | -291% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires du S1 2023 s'établit à 605.320 KMAD et affiche une croissance de 271.306 KMAD par rapport au S1 2022. Cette croissance est due aux livraisons/facturations partielles du projet.

Le résultat net affiche une baisse de plus de 100% par rapport à S1 2022 et ressort à -15.817 KMAD. Cette diminution est due au retard du projet, qui a entraîné une baisse de sa marge globale.

Au 30 juin 2023, la valeur nette des capitaux propres de BESIX TGCC s'établit à 92.575 KMAD, affichant une baisse de 14,6% par rapport à fin 2022.

L'endettement net passe de -237.787 KMAD à -213.589 KMAD à fin S1 2023.

II.2.6 TGCI

II.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 2024.

| 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 30/06/2023 | Actionnaire | % détention et de droit de vote |
| | TGCC SA | 100% |

Source : TGCI

II.2.6.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCI entre 2020 et 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|-----------------------|------|-------|-------|------------|------------|
| Capital Social | 300 | 300 | 300 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | (8) | (165) | (216) | <-100,0% | -30,9% |
| Endettement net* | 0 | (4) | (1) | 0,0% | 82,4% |
| Chiffre d'affaires | - | - | - | 0,0% | - |
| Résultat net | (58) | (157) | (51) | <-100,0% | 67,6% |
| 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

TGCI n'a pas connu d'activité économique durant la période 2020-2022. Le résultat 2022 se compose uniquement de charges externes et d'impôts et taxes. La société a réalisé des pertes durant les trois derniers exercices.

II.2.6.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de TGCI se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|----------------|------|---------|--------------------|
| Capital Social | 300 | 300 | 0,0% |

| | | | |
|-------------------------|-------|------|--------|
| Capitaux propres | (216) | (57) | -73,6% |
| Endettement net | (1) | (4) | 525% |

Source : 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 2022 | S1 2023 | Var. S1 |
|---------------------------|---------|---------|---------|
| Chiffre d'affaires | - | - | |
| Résultat net | - | - | |

Source : TGCC

II.2.7 TGCC Côte d'Ivoire

II.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 30/06/2023 | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| | TGCC SA | 100% |

Source : TGCC CI

II.2.7.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCC COTE D'IVOIRE entre 2020 et 2022 :

| En KFCFA ⁵ | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|------------------------------|-----------|------------|-------------|------------|------------|
| Capital Social | 50 000 | 50.000 | 50 000 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | 2 152 751 | 2.285.778 | 2 745 844 | 6,2% | 20,1% |
| Endettement net * | 408 979 | (393.586) | (1 476 503) | <-100,0% | <-100,0% |
| Chiffre d'affaires | 4 961 272 | 14.473.344 | 19 670 307 | >100,0% | 35,9% |
| Résultat net | 273 056 | 280.478 | 460 066 | 2,7% | 64,0% |
| Dividendes distribués | - | - | - | 0,0% | - |

Source : TGCC CI

⁵ 1 MAD = 59,5956 FCFA au 31.12.2020 ; 1 MAD = 59,5956 FCFA au 31.12.2021 ; 1 MAD = 61,3827 FCFA au 30.06.2021 ; 1 MAD = 59,105148 FCFA au 31.12.2022 (source : BKAM)

(*) *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 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 Hélicoptères.

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.

Analyse des principales évolutions sur la période 2021-2022

Le chiffre d'affaires passe à 19.670.307 KFCFA en 2022, en augmentation de 35,9%. La hausse du chiffre d'affaires du fait du démarrage de 2 nouveaux projets en Côte d'Ivoire et de la poursuite de 5 projets démarrés au 2e semestre 2021.

Le résultat net progresse de 64% pour s'établir à 460.066 KFCFA, en ligne avec la progression du chiffre d'affaires.

L'endettement net s'établit à -1.476.503 KFCFA à fin 2022. La variation de l'endettement net s'explique par la hausse des liquidités de TGCC CI suite à des actions de recouvrement entreprise par la direction.

Il est à noter que TGCC SA a racheté 25% du capital de TGCC CI pour un montant de 7 313 850 MAD le 16/03/2022. Les cédants de TGCC CI à TGCC SA sont SCI CONAD, HOUPHOUET BOIGNY DAVID et PAUL EMILE BORIS ROLAND.

II.2.7.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de TGCC COTE D'IVOIRE se présentent comme suit :

| En KFCFA | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-------------------------|-------------|-----------|--------------------|
| Capital Social | 50 000 | 50 000 | 0,0% |
| Capitaux propres | 2 745 844 | 3 008 453 | 9,6% |
| Endettement net | (1 476 503) | 963 753 | -165% |

Source : TGCC

(*) *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 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|-----------|------------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 7 231 360 | 13 190 615 | 82,4% |
| Résultat net | 168 204 | 722 675 | 330% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires passe de 7.231.360 KFCFA en S1 2022 à 13.190.615 KFCFA en S1 2023, soit une augmentation de 82,4%.

Le résultat net est en hausse de 554.471 KFCFA par rapport au premier semestre de l'année 2022 suite à l'augmentation significative du chiffre d'affaires.

La valeur nette des capitaux propres à fin juin 2023 est de 3.008.453 KFCFA, en hausse de 9,6% par rapport à fin 2022.

II.2.8 TGCC Sénégal

II.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'actionariat au 30/06/2023 | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| | TGCC SA | 100% |

Source : TGCC Sénégal

II.2.8.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCC SENEGAL entre 2020 et 2022 :

| En KFCFA ⁶ | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Capital Social | 10 000 | 10.000 | 10.000 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | -224 300 | (191.055) | (153.745) | 14,8% | 19,5% |
| Endettement net* | (125 918) | (113.826) | (380.439) | 9,6% | <-100,0% |
| Chiffre d'affaires | 1 150 396 | 1.260.644 | 2.653.367 | 9,6% | >100,0% |
| Résultat net | 18 513 | 33.245 | 37.310 | 79,6% | 12,2% |
| 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 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 progresse 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.

⁶ 1 MAD = 59,5956 FCFA au 31.12.2020 ; 1 MAD = 61,3827 FCFA au 30.06.2021 ; 1 MAD = 59,105148 FCFA au 31.12.2022 (source : BKAM)

Analyse des principales évolutions sur la période 2021-2022

Le chiffre d'affaires de la société a enregistré en 2022 une hausse de plus de 100% pour s'établir à 2.653.367 KFCFA. Cette hausse s'explique par le démarrage de 2 nouveaux projets au Sénégal portant le nombre de projet à 4 en 2022.

Le résultat net de la société affiche une hausse de 12,2% pour s'établir à 37.310 KFCFA. L'évolution du résultat net ne suit pas celle du chiffre d'affaires du fait des effets de la hausse généralisée des prix des matières premières et matériaux de construction du fait du contexte internationale. Les prix contractuels ayant été maintenus, cette situation a conduit à une baisse des marges, impactant ainsi le résultat.

L'endettement net affiche une baisse de plus de 100% et passe à -380.439 KFCFA.

II.2.8.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de TGCC Sénégal se présentent comme suit :

| En KFCFA | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-------------------------|-----------|-----------|--------------------|
| Capital Social | 10 000 | 10 000 | 0,0% |
| Capitaux propres | (153 745) | (145 316) | 5,5% |
| Endettement net | (380 439) | (114 990) | 70% |

Source : TGCC

(*) 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 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|-----------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | 934 432 | 2 124 710 | 127,4% |
| Résultat net | 4 851 | 8 429 | 74% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires affiche une augmentation de 1.190.278 KFCFA celui-ci s'établit à 2.124.710 KFCFA à fin juin 2023, contre 934.432 KFCFA à fin juin 2022.

Le résultat net s'établit à 8.429 KFCFA suivant l'augmentation du chiffre d'affaires.

A fin juin 2023, la valeur nette des capitaux propres s'établit à -145.316 KFCFA, en légère hausse par rapport à fin 2022.

L'endettement net s'établit à -114.990 KFCFA à fin juin 2023.

II.2.9 T2G

II.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 | |
| | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| Composition de l'actionnariat au 30/06/2023 | TGCC SA | 80% |
| | CENAN AFRIQUE SERVICES | 20% |

Source : T2G

II.2.9.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de T2G entre 2020 et 2022 :

| En KFCFA ⁷ | 2020 | 2021 | 2022 | Var. 20-21 | Var. 21-22 |
|-----------------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|
| Capital Social | 10 000 | 10.000 | 10 000 | 0,0% | 0,0% |
| Capitaux propres | (549 300) | (594.480) | (116 630) | -8,2% | 80,4% |
| Endettement net* | (1 121) | (276.134) | (262 645) | <-100,0% | 4,9% |
| Chiffre d'affaires | - | - | - | 0,0% | - |
| Résultat net | (121 537) | (45.180) | 477 850 | +62,8% | >100,0% |
| 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

Analyse des principales évolutions sur la période 2020-2021

Le résultat net de la société progresse de 62,8% pour s'établir à -45.180 KFCFA.

L'endettement net affiche une baisse de plus de 100% et passe de -1.121 KFCFA en 2020 à -276.134 KFCFA.

Analyse des principales évolutions sur la période 2021-2022

Le résultat net de la société affiche une hausse significative pour s'établir à 477.850 KFCFA. Cette hausse consécutive à la reprise d'une provision de 16,6 millions DHS pour redressement fiscal devenue sans objet.

T2G a obtenu le dégrèvement total de l'ensemble des chefs de redressements.

L'endettement net affiche une hausse de 4,9% et passe à -262.645 KFCFA.

II.2.9.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de T2G se présentent comme suit :

| En KFCFA | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|------------------|-----------|-----------|--------------------|
| Capital Social | 10 000 | 10 000 | 0,0% |
| Capitaux propres | (116 630) | (128 451) | -10,1% |
| Endettement net | (262 645) | (251 941) | -4% |

Source : TGCC

⁷ 1 MAD = 59,5956 FCFA au 31.12.2020 ; 1 MAD = 61,3827 FCFA au 30.06.2021 ; 1 MAD = 59,105148 FCFA au 31.12.2022 (source : BKAM)

(*) 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 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|----------|----------|-----------------------------|
| Chiffre d'affaires | - | - | - |
| Résultat net | (93 176) | (11 821) | 87% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires est nul sur la période analysée, conséquence de l'absence d'activité sur 2022 et 2023. Les résultats nets, quant à eux, s'établissent respectivement à -93.176 KFCFA et -11.821 KFCFA au terme de S1 2022 et S1 2023.

A fin juin 2023, la valeur nette des capitaux propres s'établit à -128.451 KFCFA, enregistrant une baisse de 10,1% par rapport à fin 2022.

L'endettement net passe de -262.645 KFCFA à -251.941 KFCFA à fin S1 2023.

II.2.10 TGEM

II.2.10.1 Informations générales

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

| Informations légales | | |
|---|---|--|
| Dénomination sociale | TRAVAUX GENERAUX D'ELECTROMECHANIQUE | |
| Date d'immatriculation | 10/05/2022 | |
| Siège social | 4 Rue Imam Mouslim, Oasis, Casablanca | |
| Forme juridique | Société à Responsabilité Limitée à Associé Unique | |
| Capital social | 100.000 MAD | |
| Secteur d'activité | Travaux d'Electromécanique et plomberie | |
| Composition de l'actionariat au 30/06/2023 | <u>Asoociés</u> | <u>% détention et de droit de vote</u> |
| | TGCC SA | 100% |

Source : TGCC

II.2.10.2 Principaux agrégats annuels

| En KMAD | 2022 |
|------------------------------|--------|
| Capital Social | 100 |
| Capitaux propres | 969 |
| Endettement net* | 1 902 |
| Chiffre d'affaires | 52 977 |
| Résultat net | 869 |
| Dividendes distribués | - |

Source : T2G

A fin 2022, TGEM a réalisé un chiffre d'affaires de 52.977 KMAD et un résultat net de 869 KMAD.

II.2.10.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de TGEM se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|---------|------|---------|-----------------------|
|---------|------|---------|-----------------------|

| | | | |
|-------------------------|-------|---------|---------|
| Capital Social | 100 | 100 | 0,0% |
| Capitaux propres | 969 | (1 962) | -302,4% |
| Endettement net | 1 902 | 4 564 | 140,0% |

Source : 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 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | - | 43 290 | - |
| Résultat net | - | (2 932) | - |

Source : TGCC

A fin juin 2023, TGEM a réalisé un chiffre d'affaires de 43.290 KMAD et un résultat net de -2.932 KMAD.

II.2.11 TGCC Guinée

II.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 | MATOTO KONDEBOUNGNY C/MATOTO-CONAKRY | |
| Forme juridique | Société Anonyme Unipersonnelle | |
| Capital social | 200.000.000 GNF | |
| Secteur d'activité | TRAVAUX DE CONSTRUCTION | |
| Composition de l'actionnariat au 30/06/2023 | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| | TGCC SA | 100% |

Source : TGCC

II.2.11.2 Principaux agrégats annuels

| En KMAD | 2022 |
|------------------------------|---------|
| Capital Social | 200 000 |
| Capitaux propres | 200 000 |
| Endettement net* | - |
| Chiffre d'affaires | - |
| Résultat net | - |
| Dividendes distribués | - |

Source : TGCC

II.2.11.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de TGCC Guinée se présentent comme suit :

| En KGNF | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-----------------------|---------|---------|--------------------|
| Capital Social | 200 000 | 200 000 | 0,0% |

| | | | |
|-------------------------|---------|-----------|--------|
| Capitaux propres | 200 000 | 1 055 657 | 427,8% |
| Endettement net | - | - | - |

Source : TGCC

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

| En KGNF | S1 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | - | - | - |
| Résultat net | - | 855 657 | - |

Source : TGCC

A fin juin 2023, TGCC Guinée a réalisé un résultat net de 855.657 KGNF.

II.2.12 TGCC Développement

II.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 | 14 avenue Kleber 75116 Paris | |
| Forme juridique | Société par Actions Simplifiée à Associé Unique (SASU) | |
| Capital social | 10.000 EUR | |
| Secteur d'activité | INGENIERIE, ETUDES TECHNIQUES | |
| Composition de l'actionnariat au 30/06/2023 | Actionnaires | % détention et de droit de vote |
| | TGCC SA | 100% |

Source : TGCC

II.2.12.2 Principaux agrégats annuels

| En KMAD | 2022 |
|------------------------------|------|
| Capital Social | 10 |
| Capitaux propres | 10 |
| Endettement net* | - |
| Chiffre d'affaires | - |
| Résultat net | - |
| Dividendes distribués | - |

II.2.12.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2023, les principaux agrégats de TGCC Développement se présentent comme suit :

| En KEUR | 2022 | S1 2023 | Var. 2022- S1 2023 |
|-------------------------|------|---------|--------------------|
| Capital Social | 10 | 10 | 0,0% |
| Capitaux propres | 10 | 10 | 0,0% |
| Endettement net | - | - | - |

Source : TGCC

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

| En KEUR | S1 2022 | S1 2023 | Var. S1 2022- S1 2023 |
|---------------------------|---------|---------|-----------------------|
| Chiffre d'affaires | | - | - |
| Résultat net | | - | - |

Source : TGCC

II.2.13 Deco Excell

II.2.13.1 Informations générales

Deco Excell est une SARL créée en octobre 2023, détenue à 100% PAR TGCC et spécialisée dans les seconds œuvres (peinture, ...)

| Informations légales | |
|--|--|
| Dénomination sociale | DECO EXCELL |
| Date d'immatriculation | 20/10/2023 |
| Siège social | 4 RUE AL IMAM MOUSLIM, OASIS CASABLANCA |
| Forme juridique | SARL AU |
| Secteur d'activité | Travaux d'agencement de décoration d'aménagement de rénovation tout corps d'état |
| Composition de l'actionnariat au 30/06/2023 | TGCC (100%) |

Source : TGCC

II.2.13.2 Principaux agrégats annuels

[Société nouvellement créée].

II.2.13.3 Principaux agrégats semestriels

[Société nouvellement créée].

II.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.

II.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 2021 et 2022 :

| En KMAD | 2020 | | | 2021 | | | 2022 | | |
|--------------------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|--------------------|--------------|
| | Capital social | Chiffre d'affaires | Résultat net | 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 | 125 | 153 900 | 19 768 |
| BH Développement | 100 | 35.633 | (8.224) | 100 | 59.766 | 4.189 | 100 | 17 057 | 1 363 |

| | | | | | | | | | |
|--------------------------------|-------|--------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|--------|
| TGCC DI | 3.100 | 40.907 | (3.005) | 3.100 | 113.864 | 5.866 | 3.100 | 11 049 | -2 664 |
| Casa Anfa Développement | 100 | - | (163) | 100 | 200.665 | (1.885) | 100 | 162 222 | 15 937 |
| Carlton Immobilier | 100 | 4.209 | (22) | 100 | 101.593 | 2.901 | 100 | 56 898 | 9 792 |

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente les principales sociétés projet et le nom commercial des projets associés sur la période 2020-2022 :

| Société | Principaux projets en 2020 | Principaux projets en 2021 | Principaux projets en 2022 |
|-------------------------|--|---|---------------------------------|
| Yas développement | Domaine de Bouskoura / Arden de Bouskoura/ Vetiver | ARDEN (TR1&TR2) / ARDEN EXT / VETIVER (TR1&2&3) / AFFAIRE ALLAOUI | ARDEN EXT; VETIVER ; VETIVER T3 |
| 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 | ANFA 212 |
| Carlton Immobilier | Domaine Azur | Domaine Azur | DOMAINE AZUR T3 |

Source : TGCC

II.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.

II.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.

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

II.4.1 Conventions conclues au cours de l'année 2022

1.1. Conventions conclues avec la société TGEM SARLAU

Entité concernée : La société TGEM SARLAU est une filiale de TGCC S.A à hauteur de 100% de TGCC.

1.1.1. Convention de sous-traitance (convention écrite) :

- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGEM SARLAU réalise des travaux d'électromécanique et plomberie dans différents projets 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 TGEM SARLAU à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (TTC) |
|--|-----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - |
| Montant facturé par TGEM durant l'exercice | 17 115 945,73 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | -42 103 287,86 |
| Reclassement « Fournisseurs, retenue de garantie » | 886 803,4 |
| Reclassement « Avances fournisseurs » | 28 787 342,13 |
| Encours global au 31/12/2022 | 4 686 803,4 |

Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant.

1.1.2. Convention de vente de matières de premières (convention non écrite) :

- **Nature et objet des conventions :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la vente de matières premières à la société TGEM 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 TGEM SARLAU.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (TTC) |
|--|-----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - |
| Montant facturé par TGCC à la société TGEM durant l'exercice | 5 642 908,16 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 5 642 908,16 |

Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant.

1.2. Convention d'avance de trésorerie conclue avec TGCC DEVELOPPEMENT :

- **Entité concernée :** TGCC DEVELOPPEMENT est une filiale détenue à 100% par la société TGCC SA.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de TGCC DEVELOPPEMENT. Ces avances de trésorerie sont rémunérées à un taux d'intérêt de 6.5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|---|----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - |
| Montant versé par TGCC à TGCC DEVELOPPEMENT durant l'exercice | 1 114 900 ,00 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 1 114 900 ,00 |

Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant.

1.3. Convention d'avance de trésorerie conclue avec TGCC GUINEE

- **Entité concernée :** TGCC GUINEE dont M. Mohammed BOUZOUBAA est Administrateur général. TGCC GUINEE est une filiale à 100 % de TGCC SA.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de TGCC GUINEE. Ces avances de trésorerie sont rémunérées à un taux d'intérêt de 6.5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (TTC) |
|--|-----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - |
| Montant versé par TGCC à TGCC GUINEE durant l'exercice | 1 114 900 ,00 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 1 114 900 ,00 |

Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant.

1.4. Convention de mise à disposition et refacturation de charges diverses (non écrite) :

- **Entité concernée :** BESIX-TGCC SAS filiale de TGCC SA à hauteur de 45%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société BESIX-TGCC SAS met à la disposition de la société TGCC du matériel et refacture des charges diverses.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de bons de commandes ayant donné lieu à des facturations.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (TTC) |
|---|-----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - |
| Montant facturé par BESIX-TGCC SAS à TGCC durant l'exercice | 1 707 573,52 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 1 707 573,52 |

Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant.

II.4.2 Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie durant l'exercice 2022

2.1. Convention conclues avec CREA IMMO SARL

- **Entité concernée :** La société CREA IMMO SARL dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 63%.

2.1.1. Convention de travaux immobiliers du projet OCEAN BAY-2 GHR2 :

- **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 détaillés comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD TTC | | | |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|
| | Clients collectifs | Clients effet à recevoir | Clients factures à établir | Clients retenues de garanties |
| Solde initial au 01/01/2022 | 14.741.908,59 | - | 5.141.249,39 | 2.242.711,12 |
| Montant facturé par TGCC à CREA IMMO durant l'exercice | 9 652 914,82 | - | - | 457 288,88 |
| Reclassement compte « Clients, effets à recevoir » | -7 000 000,00 | 7 000 000,00 | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | -16 836 356,27 | -7 000 000,00 | - | - |
| Reclassement compte « Clients, facture à établir » | 5 141 249,39 | - | -5 141 249,39 | - |
| Reclassement inter client | 275 871,14 | - | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | 5 975 587,67 | - | - | 2 700 000,00 |
| Encours global au 31/12/2022 | | | 8 675 587,67 | |

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

2.1.2. Conventions de travaux immobiliers des projets OCEAN BAY et OCEAN BAY

- **Nature et objet des conventions :** Deux conventions en vertu desquelles 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 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 :

| Projets | Solde initial au 01/01/2022 | Montants facturés en MAD | Reclassement inter client en MAD | Encours au 31/12/2022 |
|-----------|-----------------------------|--------------------------|----------------------------------|-----------------------|
| OCEAN BAY | - | - | - | - |

| | | | | |
|-------------|--------------|---|--------------|------------|
| OCEAN BAY-2 | 1 023 494,48 | - | - 275 871,14 | 747 623,34 |
|-------------|--------------|---|--------------|------------|

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

2.2. Convention de travaux immobiliers conclue avec la société AGADIR SANTE

- **Entités concernées :** la société AGADIR SANTE est filiale à 100% d'AKDITAL IMMO détenue à 35 % par BFO Foncière dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC, détient le mandat de 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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société AGADIR SANTE par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, 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 01/01/2022 | 14.257.629,28 | - | 23.834.945,99 | 2 991 069,72 | -3 028 360,56 |
| Montant facturé par TGCC à AGADIR SANTE durant l'exercice | 24 589 158,07 | - | 4 548 107,30 | 1 723 466,07 | 3 042 845,79 |
| Reclassement compte "clients, facture à établir" | 23 834 945,99 | - | -23 834 945,99 | - | - |
| Reclassement compte "clients, effets à recevoir" | -46 261 172,60 | 46 261 172,60 | - | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - 16 420 560,74 | -46 261 172,60 | - | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | - | - | 4 548 107,30 | 4 714 535,79 | 14 485,23 |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | | 9.277.128,32 |

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

2.3. Convention de travaux immobiliers conclue avec la société KAZAK :

- **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 de 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 POLYCLINIQUE MEDICALE TANGER.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société KAZAK par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD | | | | |
|--|--------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| | Clients collectifs | Clients effet à recevoir | Clients factures à établir | Clients retenues de garanties | Clients, avances et acomptes |
| Solde initial au 01/01/2022 | -8.249.444,19 | 12.000.000,00 | 30.295.074,87 | 2.002.684,15 | -4.156.862,39 |
| Montant facturé par TGCC à KAZAK durant l'exercice | 54 565 157,70 | - | 7 244 407,54 | 3 471 917,28 | 4 156 862,39 |
| Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » | - 54 735 074,98 | 54 735 074,98 | - | - | - |
| Reclassement ³⁴²⁷ "client, factures à rétablir" | 30 295 074,87 | - | -30 295 074,87 | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | -17 453 060,38 | -66 735 074,98 | - | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | 4 422 653,02 | - | 7 244 407,54 | 5 474 601,43 | - |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | | 17 141 661,99 |

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

2.4. Convention conclues avec la société YAS DEVELOPPEMENT :

- **Entité concernée :** La société YAS DEVELOPPEMENT dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est associé directement et indirectement à hauteur de 43,90%.

2.4.1. Convention de refacturation (convention non écrite) :

- **Nature et objet de la convention :** 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (TTC) |
|--|-----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 293 129,36 |
| Montant facturé par TGCC à YAS DEVELOPPEMENT durant l'exercice | 308 333,99 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |

Encours global au 31/12/2022

601 463,35

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

2.4.2. Convention de travaux immobiliers :

- **Nature et objet de la convention** : 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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, 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 01/01/2022 | - | - | 9 670 651,84 | - | - |
| Montant facturé par TGCC à YAS DEVELOPPEMENT durant l'exercice | 9 899 431,89 | - | - | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | - | 1 968 882,97 | - | - |
| Reclassement du compte «Clients, factures à établir» | 9 670 651,84 | - | -9 670 651,84 | - | - |
| Reclassement clients (compte à compte) | - 8 321 488,05 | - | - | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | 11 248 595,68 | - | 1 968 882,97 | - | - |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | | 13 217 478,65 |

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

2.4.3. Convention de travaux immobiliers :

- **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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Au titre de cette convention, la société TGCC SA a facturé à la société YAS DEVELOPPEMENT des opérations dont es flux financiers sont les suivants :

| Rubrique | Montant en MAD | |
|------------------------------------|--|-----------------------------|
| | Clients collectifs Montants en MAD(TTC) | Clients, factures à établir |
| Solde initial au 01/01/2022 | - | 3 698 711,59 |
| Montant facturé par TGCC à YAS | 47 873 415,91 | 3 780 065,49 |

| | | |
|--|----------------|----------------------|
| DEVELOPPEMENT durant l'exercice | | |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - 5 000 000,00 | - |
| Reclassement compte "clients facture à établir | 3 698 711,59 | - 3 698 711,59 |
| Reclassement du compte « compte à compte » | -1 381 743,75 | - |
| Encours au 31/12/2022 | 45 190 383,75 | 3 780 065,49 |
| Total général | | 48 970 449,24 |

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

2.4.4. Convention de travaux immobiliers :

- **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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD (TTC) | | | |
|--|----------------------------|------------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | Clients, comptes rattachés | Clients, avances et acomptes | Clients, effets à recevoir | Clients, facture à établir |
| Solde initial au 01/01/2022 | - | - | - | 6 481 787,12 |
| Montant facturé par TGCC à YAS DEVELOPPEMENT durant l'exercice | 17 865 337,07 | - | - | 1 472 076,70 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | - | -6 481 787,12 | - |
| Reclassement du compte « Clients, factures à établir » | 6 481 787,12 | - | - | -6 481 787,12 |
| Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » | -6 481 787,12 | - | 6 481 787,12 | - |
| Encours au 31/12/2022 | 17 865 337,07 | - | - | 1 472 076,70 |
| Encours au 31/12/2022 | - | - | - | 19 337 413,77 |

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

2.5. Conventions conclues avec la société CARLTON IMMOBILIER :

- **Entité concernée** : La société CARLTON IMMOBILIER dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est associé indirectement à hauteur de 42%.

2.5.1. Convention de refacturation (convention non écrite) :

- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges à la société CARLTON 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 CARLTON IMMOBILIER par la société TGCC SA
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (TTC) |
|---|-----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 293 129,36 |
| Montant facturé par TGCC à CARLTON IMMOBILIER durant l'exercice | 308 333,99 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 601 463,35 |

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

2.5.2. Convention de travaux de construction :

- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de CARLTON IMMOBILIER dans le cadre du projet DOMAINE AZUR T3.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société CARLTON IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD (TTC) | | |
|---|----------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | Clients collectif | Clients effet à recevoir | Clients, factures à établir |
| Solde initial au 01/01/2022 | 45.633.430,60 | - | 5.723.756,56 |
| Montant facturé par TGCC à CARLTON IMMOBILIER durant l'exercice | 18 696 902,08 | - | 383 090,00 |
| Reclassement inter client (compte à compte) | 7 937 733,55 | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | - 6 414 289,04 | - |

| | | | |
|--|----------------|----------------------|---------------|
| Reclassement compte « Clients, effets à recevoir » | - 6 414 289,04 | 6 414 289,04 | - |
| Reclassement « Clients, factures à rétablir» | 5.723.756,56 | - | -5.723.756,56 |
| Encours au 31/12/2022 | 71 577 533,76 | - | 383 090,00 |
| Encours global au 01/01/2022 | | 71 960 623,76 | |

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

2.6. Convention de refacturation conclue avec la société CASA ANFA DEVELOPPEMENT (Convention non écrite) :

- **Entité concernée** : 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 de la convention** : 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (TTC) |
|--|-----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 293 129,36 |
| Montant facturé par TGCC à CASA ANFA DEVELOPPEMENT durant l'exercice | 308 333,99 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 601 463,35 |

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

2.7. Convention de travaux immobiliers conclue avec la société ASFI INVEST :

- **Entités concernées** : La société ASFI INVEST, filiale à 100% d'AKDITAL IMMO détenue à 35 % par BFO Foncière dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC, détient le mandat de PDG.
- **Nature et objet de la convention** : 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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société ASFI INVEST par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Au titre de cette convention, la société TGCC SA a facturé à la société ASFI INVEST des opérations dont les flux financiers sont les suivants :

| Rubrique | Montant en MAD (TTC) |
|----------|----------------------|
|----------|----------------------|

| | Clients, comptes collectifs Montants en MAD (TTC) | Clients effet à recevoir | Clients factures à établir | Clients retenues de garanties | Clients, avances et acomptes |
|--|--|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - | - | - | - | - |
| Montant facturé par TGCC à ASFI INVEST durant l'exercice | 38.385.625,73 | - | 1.955.021,03 | 2.378.340,61 | 4.562.424,02 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | -25.506.318,32 | -12.540.785,76 | - | - | - |
| Reclassement compte "clients, avances et acomptes" | 4.560.000,00 | - | - | - | -4.560.000,00 |
| Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » | - 17.439.307,41 | 17.439.307,41 | - | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | - | 4.898.521,65 | 1.955.021,03 | 2.378.340,61 | 2.424,02 |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | | 9 234 307,31 |

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

2.8. Convention de travaux immobiliers conclus avec la société SALE INVEST :

- **Entités concernées** : La société SALE INVEST, 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 de la convention** : 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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société SALE INVEST par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD (TTC) | | | | |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| | Clients collectif | Clients effet à recevoir | Clients factures à établir | Clients retenues de garanties | Clients, avances et acomptes |
| Solde initial au 01/01/2022 | - | - | - | - | - |
| Avance de démarrage | - | - | - | - | - |
| Montant facturé par TGCC à SALE INVEST durant l'exercice | 64 512 193,56 | - | - | 3 821 812,43 | 7 643 624,83 |
| Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » | -62 885 063,37 | 62 885 063,37 | - | - | - |
| Reclassement compte "clients, avances et acomptes" | 8 181 500,00 | - | - | - | -8 181 500,00 |
| Montant encaissé par | -4 236 399,82 | - 51 825 374,53 | - | - | - |

| | | | | | |
|-------------------------------------|--------------|---------------|---|--------------|----------------------|
| TGCC durant l'exercice | | | | | |
| Encours au 31/12/2022 | 5 572 230,37 | 11 059 688,84 | - | 3 821 812,43 | -537 875,17 |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | | 19 915 856,47 |

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

2.9. Convention de travaux immobiliers conclue avec la société CASA TEMARA DEVELOPPEMENT :

- **Entité concernée :** 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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société CASA TEMARA DEVELOPPEMENT par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD (TTC) | | | | |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| | Clients | Clients effet à recevoir | Clients factures à établir | Clients retenues de garanties | Clients, avances et acomptes |
| Solde initial au 01/01/2022 | - | - | 1 852 200,00 | - | - |
| Avance de démarrage | - | - | - | - | - |
| Montant facturé par TGCC à CASA TEMARA DEVELOPPEMENT durant l'exercice | 75 787 478,17 | - | - | - | 4 799 616,17 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | -15 000 000,00 | -43 350 544,54 | - | - | - |
| Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » | -43 350 544,54 | 43 350 544,54 | - | - | - |
| Reclassement compte "clients, avances et acomptes" | 7 000 000,00 | - | - | - | -7 000 000,00 |
| Reclassement-3427 "client, factures à rétablir" | 1 852 200,00 | - | -1 852 200,00 | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | 26 289 133,63 | - | - | - | -2 200 383,83 |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | | 24 088 749,80 |

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

2.10. Convention de travaux immobiliers conclue avec la société NEC IMMO :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société NEC IMMO dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 24%.

- **Nature et objet de la convention :** 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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société NEC IMMO par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Clients | Clients, effet à recevoir | Clients, facture à établir | Clients, avances et acomptes |
|---|----------------|---------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - | - | 29 455 573,2 | - |
| Montant facturé par TGCC à NEC IMMO durant l'exercice | 80 902 572 .12 | - | 8 588 434.31 | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | -42 370 119,00 | -89 018 536.56 | - | - |
| Montant des impayés du client durant l'exercice | 59 345 691,04 | - | - | - |
| Reclassement du compte «Clients, effets à recevoir » | -89 018 536.56 | 89 018 536.56 | - | - |
| Reclassement-3427 "client, factures à rétablir" | 29 455 573,2 | - | - 29 455 573,20 | - |
| Encours au 31/12/2022 | 38 315 180,8 | - | 8 588 434.31 | - |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | 46.903.615,11 |

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

2.11. Convention d'avance de trésorerie conclue avec la société PLATINUM POWER (convention non écrite) :

- **Entité concernée :** La société PLATINUM POWER SA, filiale de TGCC SA à hauteur de 5%.
- **Nature et objet de la convention :** 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|---|---------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 2 800 000,00 |
| Montant versé par TGCC à PLATINUM POWER durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 2 800 000,00 |

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Il convient de signaler que le montant de ces avances de trésorerie a été provisionné en totalité.

2.12. Conventions conclues avec la société TGCC SENEGAL :

- **Entité concernée :** TGCC SENEGAL, filiale de TGCC SA à hauteur de 100%.

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

- **Nature et objet de la convention :** 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%
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|---|---------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 2 002 188,78 |
| Montant versé par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 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 à TGCC SENEGAL pour un montant de 126 216.46 MAD.

2.12.2. Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations :

- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société TGCC SENEGAL du matériel et de 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|---|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 6 924 896,06 |
| Montant facturé par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice | 6 021 348,47 |
| Montant des intérêts facturés par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice | 126 216,46 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 13 072 460,99 |

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

2.13. Convention d'avance de trésorerie conclue avec la société ACE INVEST (convention non écrite) :

- **Entité concernée** : ACE INVEST SARL, filiale de TGCC SA à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de la société 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|--|---------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 3 050 000,00 |
| Montant versé par TGCC à ACE INVEST SARL durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 3 050 000,00 |

2.14. Convention d'avance de trésorerie conclue avec la société MDIP HOTEL (convention non écrite) :

- **Entités concernées** : 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 de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|---|-------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 150 000,00 |
| Montant versé par TGCC à MDIP HOTEL durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 150 000,00 |

2.15. Conventions conclues avec la société BINA INVEST :

- **Entité concernée** : La société BINA INVEST Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 67%.

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

- **Nature et objet de la convention** : 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|--|------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 60 000,00 |
| Montant versé par TGCC à BINA INVEST durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 60 000,00 |

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

- **Nature et objet de la convention** : Convention conclue avec la société BINA INVEST Sarl portant sur la location d'un immeuble R+5.
- **Modalités essentielles** : Convention conclue le 1er octobre 2015 pour une durée de trois années renouvelables 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 s'effectuer mensuellement. Le loyer de chaque mois devra être versé avant son dixième jour de commencement.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|--|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - |
| Montant facturé par la société BINA INVEST Sarl à la société TGCC S.A. durant l'exercice | 7 800 000,00 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | - 6 000 000,00 |
| Reclassement avances « Fournisseurs » | - 1 800 000,00 |
| Encours global au 31/12/2022 | - |

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

2.16. Conventions conclues avec la société T2G :

- **Entité concernée** : La société T2G, filiale de TGCC SA à hauteur de 80% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC, est administrateur général.

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

- **Nature et objet de la convention** :
 - 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|--|---------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 4 157 222,97 |
| Montant versé par TGCC à T2G durant l'exercice | (*) 1 238 764,30 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 5 395 987,27 |

(*) Il s'agit d'un versement par la société TGCC CI à la société T2G pour le compte de TGCC.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** TGCC a constaté en produit de l'exercice des intérêts sur avances de trésorerie pour un montant de 71 889,43 MAD.

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

- **Nature et objet de la convention :** 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|--|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 2 376 071,78 |
| Montant facturé par TGCC à T2G durant l'exercice | 372 747,07 |
| Montant des intérêts facturés par TGCC à T2G durant l'exercice | 71 889,43 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 2 820 708,28 |

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

2.17. Conventions conclues avec la société TGCC CI :

- **Entité concernée :** La société TGCC CI SA, filiale de TGCC SA à hauteur de 100% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC, est Directeur Général.

2.17.1. Convention d'avance de trésorerie :

- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de la société TGCC COTE D'IVOIRE.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD |
|----------|-----------------|
|----------|-----------------|

| | |
|---|---------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 7 353 903,47 |
| Montant versé par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | (*) 5 680 658,57 |
| Encours global au 31/12/2022 | 1 673 244,90 |

(*) Dont un versement de 1 238 764,30 Dirhams par TGCC CI à T2G pour le compte de TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** TGCC a constaté en produit de l'exercice des intérêts sur avances de trésorerie pour un montant de 264 051,29 MAD.

2.17.2. 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 100% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est Directeur Général.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société TGCC CI du matériel et de 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|---|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 26 420 083,49 |
| Montant facturé par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice | 22 313 872,52 |
| Montant intérêts facturés par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice | 264 051,29 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | 26 420 083,49 |
| Encours global au 31/12/2022 | 22 577 923,81 |

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

2.18. Convention de travaux de construction conclue avec la société BESIX-TGCC :

- **Entité concernée :** La société BESIX-TGCC, filiale de TGCC SA à hauteur de 45%.
- **Nature et objet de la convention :** 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| | Montant en MAD (TTC) | |
|---|----------------------|-----------------------------|
| | Clients | Clients, factures à établir |
| Solde initial au 01/01/2022 | 2.051.434,44 | 6.645.162,18 |
| Montant facturé par TGCC à BESIX TGCC durant l'exercice | 66 945 225,39 | 2 740 881,00 |
| Montant encaissé par TGCC durant | -75 641 822,01 | - |

| | | |
|---|--------------|---------------------|
| l'exercice | | |
| Reclassement 3427 "Clients, factures à établir" | 6.645.162,18 | - 6.645.162,18 |
| Encours au 31/12/2022 | - | 2 740 881,00 |
| Encours global au 31/12/2022 | | 2 740 881,00 |

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

2.19. Conventions conclues avec la société GARAN SA :

Entité concernée : La société GARAN SA dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est Directeur Général.

2.19.1. Convention de travaux de construction :

- **Nature et objet de la convention :** 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 :** Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société GARAN SA par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Au titre de cette convention, 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 | Clients | Montants en MAD | |
|--|----------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | | Clients, factures à établir | Clients, avances et acomptes |
| Solde initial au 01/01/2022 | 37 490 527,54 | - | - 818 698,08 |
| Montant Travaux facturé par TGCC à GARAN durant l'exercice | - | 1 185 232,88 | 799 704,32 |
| Montant intérêt facturé par TGCC à GARAN durant l'exercice | 2 037 042,96 | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | 39 527 570,50 | 1 185 232,88 | - 18 993,76 |
| Encours au 31/12/2022 | | | |
| Encours global au 31/12/2022 | | | 40 693 809,62 |

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

2.19.2. Conventions de travaux de construction :

- **Nature et objet des conventions :** Deux conventions en vertu desquelles 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 RCE5 ILOT1.
- **Modalités essentielles :** Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de construction 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 :

| Projets | Solde initial au 01/01/2022 | Montants facturés en MAD | Montants encaissés en MAD | Encours au 31/12/2022 |
|------------------|-----------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| GARAN RCE5 ILOT2 | 1 169 371,20 | - | - | 1 169 371,20 |
| GARAN RCE5 ILOT1 | 1 632 951,82 | - | - | 1 632 951,82 |

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

2.20. Convention de sous-traitance conclue avec la société ARTE LIGNUM :

- **Entité concernée :** La société ARTE LIGNUM SARL, filiale de TGCC SA à hauteur de 90%.
- **Nature et objet de la convention :** 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 :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|--|-----------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 5 406 980,12 |
| Montant facturé par ARTE LIGNUM durant l'exercice 2022 | 18 081 302,52 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | -18 389 757,09 |
| Reclassement des retenues de garanties durant l'exercice | 1 101 761,85 |
| Encours global au 31/12/2022 | 6 200 287,40 |

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

2.21. Convention de travaux de construction conclue avec la société BINA Développement (convention écrite) :

- **Entité concernée :** 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 de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction de la MOSQUEE MENZAH DEROUA au profit de la société BINA Développement Sarl.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|--|-----------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 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 31/12/2022 | 14 819 572,83 |

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

2.22. Convention de travaux de construction conclue avec la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION :

- **Entités concernées :** 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 SA, est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet de la convention :** 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 :** Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA par la société TGCC SA dans le cadre du projet HOTEL M-AVENUE.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD (TTC) | | | | |
|--|----------------------|--------------------------|----------------------------|-------------------------------|------------------------------|
| | Clients | Clients effet à recevoir | Clients factures à établir | Clients retenues de garanties | Clients, avances et acomptes |
| Solde initial au 01/01/2022 | 52.063.116,62 | - | 6.368.248,83 | - 221.476,10 | - 191.891,75 |
| Montant facturé par TGCC à DOWTOWN HOTEL | 8 747 063,13 | - | 19 455 449,74 | - | 403 745,65 |
| Montant encaissé par TGCC durant | 58 704 632,98 | -21.379.190,53 | - | - | - |
| Reclassement compte « clients effets à recevoir » | - 21 379 190,53 | 21 379 190,53 | - | - | - |
| Reclassement compte « clients, factures à établir » | 6 368 248,83 | - | - 6 368 248,83 | - | - |
| Reclassement compte « clients, avances et acomptes » | - | - | - | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | 104 503 871,03 | - | 19 455 449,74 | - 221.476,10 | 211 853,90 |
| Encours global au 31/12/2022 | | | | | 123 949 698,78 |

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

2.23. Conventions conclues avec la société OXY REVET :

- **Entité concernée :** La société OXY REVET SARLAU, filiale de TGCC SA à hauteur de 100%.

2.23.1. Convention de sous-traitance :

- **Nature et objet de la convention :** 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 TGCC SA à la société OXY REVET SARLAU.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|--|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 14.444.246,61 |
| Montant facturé par OXY REVET durant l'exercice | 131 178 394,09 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | -121 630 930,96 |
| Reclassement des retenues de garanties et finition | -12 128,18 |
| Reclassement aux comptes avances fournisseurs | -860 076,15 |
| Encours global au 31/12/2022 | 23 143 761,77 |

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

2.23.2. Convention de vente de matières premières (convention non écrite) :

- **Nature et objet de la convention :** 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 OXY REVET SARLAU à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|---|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 2 492 083,41 |
| Montant facturé par TGCC à la société OXY REVET durant l'exercice | 2 131 837,02 |
| Reclassement inter client (compte à compte) | -108 679,94 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | (*)-1 349 798,06 |
| Encours global au 31/12/2022 | 3 165 442,43 |

(*) Le montant de 1 349 798,06 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

2.24. Convention de travaux de construction conclue avec la société LINAB :

- **Entité concernée :** La société LINAB Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est associé à hauteur de 90%.
- **Nature et objet de la convention :** 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 convention a été conclue sous forme de travaux de construction 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD (en TTC) |
|--|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 10 124 871,57 |
| Montant facturé par TGCC à LINAB durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - 1 500 000,00 |
| Encours global au 31/12/2022 | 8 624 871,57 |

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

2.25. Convention de travaux de construction conclue avec la société BH DEVELOPPEMENT :

- **Entité concernée** : La société BH DEVELOPPEMENT Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 58%.
- **Nature et objet de la convention** : 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 convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société BH DEVELOPPEMENT Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| | Montant en MAD TTC | |
|---|--------------------|--------------------------|
| | Clients | Clients effet à recevoir |
| Solde initial au 01/01/2022 | 71 452 859,87 | - |
| Montant facturé par TGCC à BH DEVELOPPEMENT durant l'exercice | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | 2 354,41 | - 27 800 000,00 |
| Reclassement « Effets à recevoir » | - 27 800 000,00 | 27 800 000,00 |
| Encours au 31/12/2022 | 43 655 214,28 | - |
| Encours global au 31/12/2022 | | 43 655 214,28 |

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

2.26. Convention de travaux de construction conclue avec la société KENZ TAMARIS :

- **Entités concernées** : La société KENZ TAMARIS SARL est une 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 de la convention** : 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 convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société KENZ TAMARIS Sarl par la société TGCC SA.

- **Montants comptabilisés** : Au titre de cette convention, 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 (en TTC) |
|--|--------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 11 756 093,9 |
| Montant facturé par TGCC à KENZ TAMARIS SARL durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - 3 998 030,50 |
| Encours global au 31/12/2022 | 7 758 063,40 |

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

2.27. Conventions conclues avec la société EMENE PREFA :

- **Entité concernée** : La société EMENE PREFA Sarl, Filiale de TGCC à hauteur de 100% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est cogérant.

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

- **Nature et objet de la convention** : 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 EMENE PREFA Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de contrat ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société EMENE PREFA Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| | Montant en MAD TTC | |
|--|---------------------|----------------------------|
| | Clients | Clients factures à établir |
| Solde initial au 01/01/2022 | 1.442.965,20 | - |
| Montant facturé par TGCC à EMENE PREFA durant l'exercice | 2 618 478,81 | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | (*) -1 442 965,20 | - |
| Encours au 31/12/2022 | 2 618 478,81 | - |

(*) Ce montant de 1 442 965,20 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

2.27.2. Convention d'achat de matières premières (convention écrite) :

- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des achats de matières premières auprès de la société EMENE PREFA Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Fournisseurs collectifs |
|--|-------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 129 498 501,86 |
| Montant facturé par EMENE PREFEA durant l'exercice | 319 999 511,81 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | (*) -309 148 630,46 |
| Encours global au 31/12/2022 | 140 349 383,21 |

(*) Dont un montant de 1 442 965,20 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

2.28. Convention de location conclue avec M. Mohammed BOUZOUBAA (écrite) :

- **Personne concernée** : M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et propriétaire du bien objet de location.
- **Nature et objet de la convention** : Convention conclue entre la société TGCC et M. BOUZOUBAA Mohammed, 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 1er 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.

2.29. Convention de sous-traitance conclue avec la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR :

- **Entité concernée** : La société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est actionnaire à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) procède à des travaux de construction 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 MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) à la société TGCC SA
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Fournisseurs collectifs |
|---|-------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 776 453,18 |
| Montant facturé par MTCO durant l'exercice | 0 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | 0 |
| Montant des dettes annulées durant l'exercice | 572 413,46 |
| Encours global au 31/12/2022 | 204 039,72 |

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

2.30. Convention de prestations de services conclue avec la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS :

- **Entité concernée :** La société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des achats de prestations de service (études) auprès de la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Fournisseurs collectifs |
|--|-------------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | - |
| Montant facturé par la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl durant l'exercice | 78 000,00 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | - 78 000,00 |
| Encours global au 31/12/2022 | - |

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

2.31. Conventions conclues avec la société TGCC IMMOBILIER

- **Entité concernée :** La société TGCC IMMOBILIER dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, et associé à hauteur de 50%.

2.31.1. Convention de travaux de construction :

- **Nature et objet de la convention :** 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 construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD (TTC) | | | |
|--|----------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|
| | Clients | Clients, effets à recevoir | Clients, facture à établir | Clients, avances et acomptes |
| Solde initial au 01/01/2022 | 75.223.093,21 | - | 17.630.611,83 | - |
| Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER | - | - | 7 889 591,51 | - |

durant l'exercice

| | | | | |
|---|---------------|---|----------------|-----------------------|
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | - | - | - |
| Reclassement compte « Clients, effets à recevoir » | - | - | - | - |
| Reclassement compte « Clients, factures à établir » | 17 630 611,83 | - | -17 630 611,83 | - |
| Encours au 31/12/2022 | 92 853 705,04 | - | 7 889 591,51 | - |
| Encours au 31/12/2022 | | | | 100 743 296,55 |

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

2.31.2. Convention de travaux de construction :

- **Nature et objet de la convention** : 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 convention 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| | Montant en MAD TTC | |
|--|-----------------------------|------------------------------|
| | Clients, comptes collectifs | Clients, avances et acomptes |
| Solde initial au 01/01/2022 | - | - 5 236,25 |
| Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | - | - 5 236,25 |

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

2.31.3. Conventions de travaux de construction :

- **Nature et objet des conventions** : Deux conventions en vertu desquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société 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** : 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 :

Projet VETIVER BOUSKOURA :

| Rubrique | Montants en MAD TTC | | |
|--|---------------------|--------------------------|----------------------------|
| | Clients collectif | Clients effet à recevoir | Clients factures à établir |
| Solde initial au 01/01/2022 | 26 965 953,76 | - | 3 026 755,30 |
| Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice | 12 121 809,34 | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | -43 211 528,48 | - |
| Reclassement "clients, effets à recevoir" | -43 211 528,48 | 43 211 528,48 | - |
| Reclassement "clients, factures à établir" | 3 026 755,30 | - | -3 026 755,30 |
| Reclassement inter client «VETIVER 2 » | 471 635,53 | - | - |
| Reclassement inter client «VETIVER 3 » | 1 381 743,75 | - | - |
| Encours au 31/12/2022 | 756 369,20 | - | - |
| Encours global au 31/12/2022 | | | 756 369.20 |

Projet VETIVER 2 BOUSKOURA

| | Montant en MAD TTC | |
|---|--------------------|--------------------------|
| | Clients collectif | Clients effet à recevoir |
| Solde initial au 01/01/2022 | 471.635,53 | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | - |
| Reclassement inter client «VETIVER bouskoura» | - 471 635,53 | - |
| Reclassement "clients, effets à recevoir" | | |
| Encours au 31/12/2022 | - | - |

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

2.31.4. Convention de travaux de construction :

- **Nature et objet de la convention** : 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 DOMAINE AZUR.
- **Modalités essentielles** : Cette convention 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| | Montant en MAD TTC | |
|--|--------------------|--------------------------|
| | Clients | Clients effet à recevoir |
| Solde initial au 01/01/2022 | 7.888.258,68 | - |
| Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice | - | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - | - |
| Reclassement inter client « Domaine AZUR T3 » | -7.888.258,68 | - |
| Encours au 31/12/2022 | - | - |

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

2.32. Convention de refacturation conclue avec la société B.INVEST HOLDING (convention non écrite) :

- **Entité concernée** : La société B.INVEST HOLDING dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet de la convention** : 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 convention 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD(TTC) |
|---|----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 3 214 533,08 |
| Montant facturé par TGCC à B.INVEST HOLDING durant l'exercice | - |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 3 214 533,08 |

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

2.33. Conventions conclues avec la société INFINITE ALUMINIUM :

- **Entité concernée** : La société INFINITE ALUMINIUM, filiale de TGCC SA à hauteur de 80%.

2.33.1. Convention de vente de matières premières (convention non écrite) :

- **Nature et objet de la convention** : 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 convention 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD(TTC) |
|---|----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 312 034,70 |
| Montant facturé par TGCC à B.INVEST HOLDING durant l'exercice | 1 477 339,06 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Encours global au 31/12/2022 | 1 789 373,76 |

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

2.33.2. Convention de sous-traitance :

- **Nature et objet de la convention :** 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 convention 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD(TTC) |
|--|----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 18 678 897,32 |
| Montant facturé par INFINITE ALUMINIUM durant l'exercice | 214 720 096,68 |
| Montant décaissé par TGCC durant l'exercice | (*) -209 916 163,36 |
| Encours global au 31/12/2022 | 23 482 830,64 |

(*) dont un montant de 4 920 000 MAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproques.

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

2.34. Convention de vente de matières premières conclue avec la société ARTELIGNUM (convention non écrite) :

- **Entité concernée :** La société ARTELIGNUM, filiale de TGCC SA à hauteur de 90%.
- **Nature et objet de la convention :** 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 convention 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 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD(TTC) |
|--|----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 1 032 714,60 |
| Montant facturé par TGCC à la société ARTELIGNUM durant l'exercice | 1 416 761,56 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | - |
| Reclassement inter client (compte à compte) | 108 679,94 |
| Encours global au 31/12/2022 | 2 558 156,10 |

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

2.35. Convention de refacturation conclue avec la société ARTORIUM (convention non écrite) :

- **Entité concernée :** La société ARTORIUM dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA, PDG de TGCC SA, est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges de personnel à la ARTORIUM.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société ARTORIUM par la société TGCC SA.

- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2022, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

| Rubrique | Montants en MAD(TTC) |
|---|----------------------|
| Solde initial au 01/01/2022 | 705 086,96 |
| Montant facturé par TGCC à ARTORIUM durant l'exercice | 809 204,47 |
| Montant encaissé par TGCC durant l'exercice | 705 086,96 |
| Encours global au 31/12/2022 | 809 204,47 |

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

II.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 2020 - 2022 :

| Nature de la convention | Société / Personne concernée | Année | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
|-------------------------|------------------------------|-------|------|----|------|----|------|----|
| | | | E. | D. | E. | D. | E. | D. |

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

| | | | | | | | | |
|--|--------------------|------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|
| Travaux d'électromécanique et plomberie | TGEM SARLAU | 2022 | - | - | - | - | - | 42 103 |
| Matières premières | TGEM SARLAU | 2022 | - | - | - | - | - | - |
| Avances de trésorerie | TGCC DEVELOPPEMENT | 2022 | - | - | - | - | - | 1 115 |
| Avances de trésorerie | TGCC GUINEE | 2022 | - | - | - | - | - | 1 115 |
| Refacturation | BESIX-TGCC SAS | 2022 | - | - | - | - | - | - |
| Vente de matières premières | INFINITE ALUMINIUM | 2020 | 81 | - | 649 | - | - | - |
| Vente de matières premières | OXY REVET SARLAU | 2017 | 5 420 | - | 2 273 | - | 1 350 | - |
| Achats de matières premières | EMENE PREFEA Sarl | 2011 | - | 201 428 | - | 225 663 | - | 309 149 |
| Sous-traitance | INFINITE ALUMINIUM | 2020 | - | 702 | - | 49 163 | - | 209 916 |
| Sous-traitance | ARTE LIGNUM SARL | 2018 | - | 15 195 | - | 12 022 | - | 18 390 |
| Sous-traitance | OXY REVET SARLAU | 2016 | - | 39 700 | - | 59 954 | - | 121 631 |
| Travaux de construction | BESIX-TGCC | 2019 | 198 140 | - | 90 830 | - | 75 642 | - |
| Cconstruction d'une plate-forme pour centrale à béton | EMENE PREFEA Sarl | 2013 | 5 000 | - | - | - | 1 443 | - |
| Avance de trésorerie | ACE INVEST SARL | 2018 | - | - | 3 000 | - | - | - |
| Avance de trésorerie | TGCC CI SA | 2019 | - | - | - | - | 5 681 | - |
| Avance de trésorerie | T2G | 2014 | - | - | - | 250 | - | 1 239 |
| Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations | TGCC CI SA | 2016 | 7 827 | - | - | - | 26 420 | - |
| 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 | 11 991 | - | - | - | | |
| Conventions réglementées avec les sociétés sœurs de TGCC | | | | | | | | |
| Sous-traitance | MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) | 2008 | - | 1 563 | - | - | - | - |
| Travaux de construction | TGCC IMMOBILIER | 2020 | 11 705 | - | 46 806 | - | | |
| Travaux de construction | TGCC IMMOBILIER | 2019 | 36 372 | - | 76 375 | - | 43 212 | - |
| 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 | - | - | - | - | - | - |
| Travaux de construction | TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER | 2018 | 967 | - | - | - | | |
| Travaux de construction | BINA Développement Sarl | 2018 | 2 000 | - | - | - | - | - |
| Travaux de construction | DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA | 2018 | 180 277 | - | 39 645 | - | 80 084 | - |
| Travaux de construction | ALBO PROMOTION Sarl | 2018 | 3 750 | - | - | - | | |
| Travaux de construction | GARAN SA | 2016 | - | - | - | - | - | - |
| Travaux de construction | CREA IMMO SARL | 2016 | 10 410 | - | 1 648 | - | | |
| Travaux de construction | BINA INVEST Sarl | 2015 | - | - | - | 12 000 | - | - |
| Travaux de construction | LINAB Sarl | 2014 | 1 500 | - | 6 800 | - | 1 500 | - |
| Travaux de construction | BH DEVELOPPEMENT Sarl | 2013 | 6 000 | - | - | - | 27 802 | - |
| Travaux de construction | KENZ TAMARIS SARL | 2012 | - | - | 9 147 | - | 3 998 | - |
| Travaux de construction | KENZ TAMARIS SARL | 2012 | 24 300 | - | - | - | | |
| Travaux de construction | Carlton Immobilier | ND | - | - | 20 061 | - | 6 414 | - |
| Travaux de construction | GIE Belair | ND | - | - | 7 358 | - | | |
| Travaux immobiliers | Créa Immo SARL | 2021 | - | - | 22 981 | - | 23 836 | - |
| Travaux immobiliers | Agadir Santé | 2021 | - | - | 12 756 | - | 62 682 | - |
| Travaux immobiliers | Kazak | 2021 | - | - | - | - | 84 188 | - |
| Travaux immobiliers | Asfi Invest | 2021 | - | - | - | - | 38 047 | - |
| Travaux immobiliers | Salé Invest | 2021 | - | - | - | - | 56 062 | - |
| Travaux immobiliers | Yas Développement | 2021 | - | - | - | - | 1 969 | - |
| Travaux immobiliers | Yas Développement | 2021 | - | - | - | - | 5 000 | - |
| Travaux immobiliers | Yas Développement | 2021 | - | - | - | - | 6 482 | - |
| Travaux immobiliers | Casa Temara Développement | 2021 | - | - | - | - | 58 351 | - |
| Travaux immobiliers | Nec Immo | 2021 | - | - | - | - | 131 389 | - |
| Refacturation | B. Invest Holding | ND | - | - | 2 359 | - | - | - |
| Refacturation | Artorium | ND | - | - | - | - | 705 | - |
| Refacturation | Yas Développement | 2021 | - | - | - | - | | |
| Refacturation | Carlton Immobilier | 2021 | - | - | - | - | | |
| Refacturation | Casa Anfa Développement | 2021 | - | - | - | - | | |
| Prestation de service | SYN INGENIERIE Sarl | 2017 | - | - | - | 2 923 | | |
| Prestation de service | INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl | 2013 | - | 148 | - | 180 | - | 78 |
| Avance de trésorerie | MIDP HOTEL SARL | 2018 | 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 Réalisations Immobilières | ND | - | - | 84 012 | - | - | - |
| Avance de trésorerie | BINA INVEST Sarl | ND | - | - | 14 400 | - | - | - |
| Mise à disposition de personnel | SYN INGENIERIE Sarl | 2017 | - | - | 2 701 | - | - | - |
| Location d'un immeuble R+5 | BINA INVEST Sarl | 2015 | - | 7 400 | - | 12 000 | - | 6 000 |

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 2008 - 2022 :

| Nature de la convention | Société / Personne concernée | Année | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
|--|------------------------------|-------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | | | E. | D. | E. | D. | E. | D. |
| Conventions réglementées avec les sociétés dans lesquelles TGCC SA détient des participations | | | | | | | | |
| Travaux d'électromécanique et plomberie | TGEM SARLAU | 2022 | - | - | - | - | - | 17 116 |
| Matières premières | TGEM SARLAU | 2022 | - | - | - | - | 5 643 | - |
| Avances de trésorerie | TGCC DEVELOPPEMENT | 2022 | - | - | - | - | - | - |
| Avances de trésorerie | TGCC GUINEE | 2022 | - | - | - | - | - | - |
| Refacturation | BESIX-TGCC SAS | 2022 | - | - | - | - | - | 1 708 |
| Vente de matières premières | INFINITE ALUMINIUM | 2020 | 124 | - | 919 | - | 1 477 | - |
| Vente de matières premières | ARTELIGNUM | 2020 | 374 | - | 1 033 | - | 1 417 | - |
| Vente de matières premières | OXY REVET SARLAU | 2017 | 3 258 | - | 3 621 | - | 2 132 | - |
| Achats de matières premières | EMENE PREFA Sarl | 2011 | - | 214 868 | - | 266 605 | - | 320 000 |
| Sous-traitance | INFINITE ALUMINIUM | 2020 | - | 2 650 | - | 64 300 | - | 214 720 |
| Sous-traitance | ARTE LIGNUM SARL | 2018 | - | 10 380 | - | 13 698 | - | 18 081 |
| Sous-traitance | OXY REVET SARLAU | 2016 | - | 30 338 | - | 71 641 | - | 131 178 |
| Travaux de construction | BESIX-TGCC | 2019 | 180 527 | - | 79 453 | - | 69 686 | - |
| Construction d'une plate-forme pour centrale à béton | EMENE PREFA Sarl | 2013 | 55 | - | 904 | - | 2 618 | - |
| Avance de trésorerie | TGCC SENEGAL | 2019 | 137 | - | - | - | - | - |
| Avance de trésorerie | TGCC CI SA | 2019 | 368 | - | - | - | - | - |
| Avance de trésorerie | T2G | 2014 | 167 | - | - | - | - | - |
| Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations | TGCC SENEGAL | 2019 | 2 544 | - | 2 322 | - | 6 148 | - |
| Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations | TGCC CI SA | 2016 | 6 328 | - | 9 769 | - | 22 578 | - |
| Location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations | T2G | 2014 | 480 | - | 282 | - | 445 | - |

Convention réglementée avec M. Mohamed Bouzoubaa

| | | | | | | | | |
|------------------------|-----------------------|------|---|-----|---|-----|---|-----|
| Convention de location | M. Mohammed BOUZOUBAA | 2008 | - | 480 | - | 480 | - | 480 |
|------------------------|-----------------------|------|---|-----|---|-----|---|-----|

Conventions réglementées avec les sociétés sœurs de TGCC

| | | | | | | | | |
|-------------------------|--------------------------------------|------|---------|-------|--------|-----|--------|----|
| Sous-traitance | MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) | 2008 | - | - | - | - | - | - |
| Prestation de service | SYN INGENIERIE Sarl | 2017 | - | 1 937 | - | 221 | - | - |
| Prestation de service | INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl | 2013 | - | 148 | - | 180 | - | 78 |
| Travaux de construction | TGCC IMMOBILIER | 2020 | 42 563 | - | 59 873 | - | - | - |
| Travaux de construction | TGCC IMMOBILIER | 2019 | 103 743 | - | 70 032 | - | 12 122 | - |
| Travaux de construction | TGCC IMMOBILIER | 2019 | 4 923 | - | - | - | - | - |
| Travaux de construction | TGCC IMMOBILIER | 2019 | 11 134 | - | 428 | - | 7 890 | - |
| Travaux de construction | B. INVEST HOLDING | 2019 | 2 060 | - | - | - | - | - |
| Travaux de construction | GARAN SA | 2018 | 6 283 | - | 2 023 | - | - | - |
| Travaux de construction | DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA | 2018 | 136 198 | - | 67 764 | - | 28 606 | - |
| Travaux de construction | ALBO PROMOTION Sarl | 2018 | 1 723 | - | - | - | - | - |
| Travaux de construction | GARAN SA | 2016 | - | - | 56 | - | 4 022 | - |
| Travaux de construction | GARAN SA | 2016 | 1 113 | - | - | - | - | - |
| Travaux de construction | CREA IMMO SARL | 2016 | - | - | 215 | - | - | - |
| Travaux de construction | KENZ TAMARIS SARL | 2012 | 14 747 | - | 188 | - | - | - |
| Travaux de construction | Carlton Immobilier | ND | - | - | 56 800 | - | 19 080 | - |
| Travaux immobiliers | Créa Immo SARL | 2021 | - | - | 44 854 | - | 10 110 | - |
| Travaux immobiliers | Agadir Santé | 2021 | - | - | 56 821 | - | 33 904 | - |
| Travaux immobiliers | Kazak | 2021 | - | - | 293 | - | 69 438 | - |
| Travaux immobiliers | Asfi Invest | 2021 | - | - | - | - | 47 281 | - |
| Travaux immobiliers | Salé Invest | 2021 | - | - | - | - | 75 978 | - |
| Travaux immobiliers | Yas Développement | 2021 | - | - | - | - | 9 899 | - |
| Travaux immobiliers | Yas Développement | 2021 | - | - | 3 699 | - | 51 653 | - |
| Travaux immobiliers | Yas Développement | 2021 | - | - | 6 482 | - | 19 337 | - |
| Travaux immobiliers | Casa Temara Développement | 2021 | - | - | 1 582 | - | 80 587 | - |
| Travaux immobiliers | Nec Immo | 2021 | - | - | 29 456 | - | 89 491 | - |
| Refacturation | B. Invest Holding | ND | - | - | 1 155 | - | - | - |
| Refacturation | Artorium | ND | - | - | - | - | 809 | - |
| Refacturation | Yas Développement | 2021 | - | - | 293 | - | 308 | - |
| Refacturation | Carlton Immobilier | 2021 | - | - | 293 | - | 308 | - |
| Refacturation | Casa Anfa Développement | 2021 | - | - | 293 | - | 308 | - |
| Avance de trésorerie | BINA Développement Sarl | 2014 | 3 019 | - | 1 512 | - | - | - |

| | | | | | | | | |
|------------------------------------|---|------|-------|-------|----|-------|---|-------|
| Avance de trésorerie | TGCC DEVELOPPEMEN T IMMOBILIER Sarl | 2014 | 1 990 | - | - | - | | |
| Avance de trésorerie | ACHOROUK | 2014 | 179 | - | 67 | - | | |
| Avance de trésorerie | TGCC Réalisations Immobilières | ND | - | - | - | - | | |
| Avance de trésorerie | MIDP HOTEL SARL | 2018 | - | - | - | - | - | - |
| Mise à disposition de personnel | SYN INGENIERIE Sarl | 2017 | 1 158 | - | - | - | | |
| Location d'un immeuble R+5 | BINA INVEST Sarl | 2015 | - | 7 800 | - | 7 800 | - | 7 800 |

Source : TGCC

III. Secteur d'activité de TGCC

III.1 Le secteur du BTP Maroc

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

A l'exception de l'année 2020 qui a été fortement impacté 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.

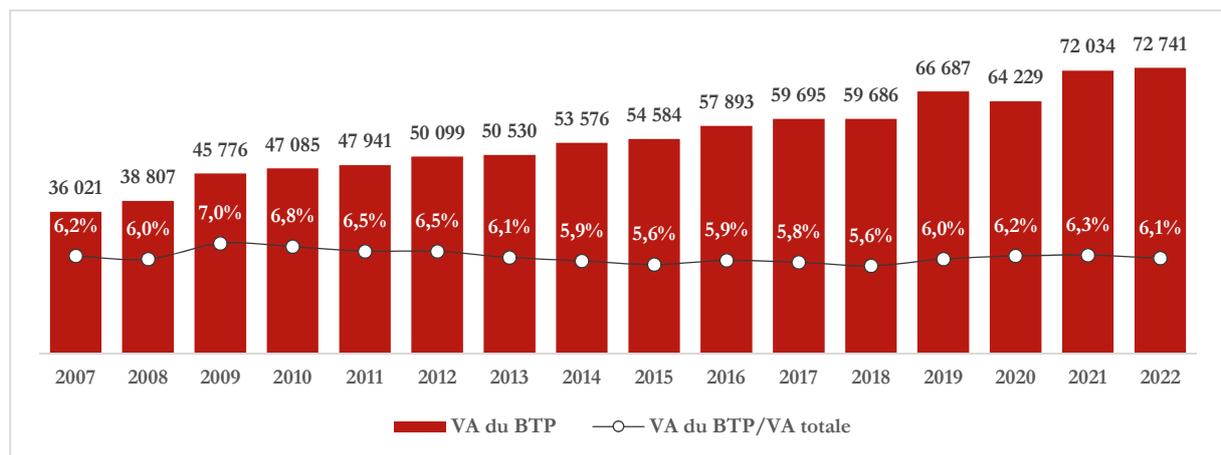
Plusieurs facteurs expliquent cette tendance, notamment la croissance démographique, l'exode rural, la mise en chantier de projets structurants et les différents programmes gouvernementaux et lois de finance œuvrant à la dynamisation du secteur du BTP.

Contribution à la valeur ajoutée

La contribution du secteur du BTP à la valeur ajoutée nationale a atteint 72,7 Mrds MAD à fin 2022, avec un taux de croissance annuelle moyen de 4,8% entre 2007 et 2022. 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 – 2022

TCAM₀₇₋₂₁ = 4,8%



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

Contribution à la formation brute du capital fixe

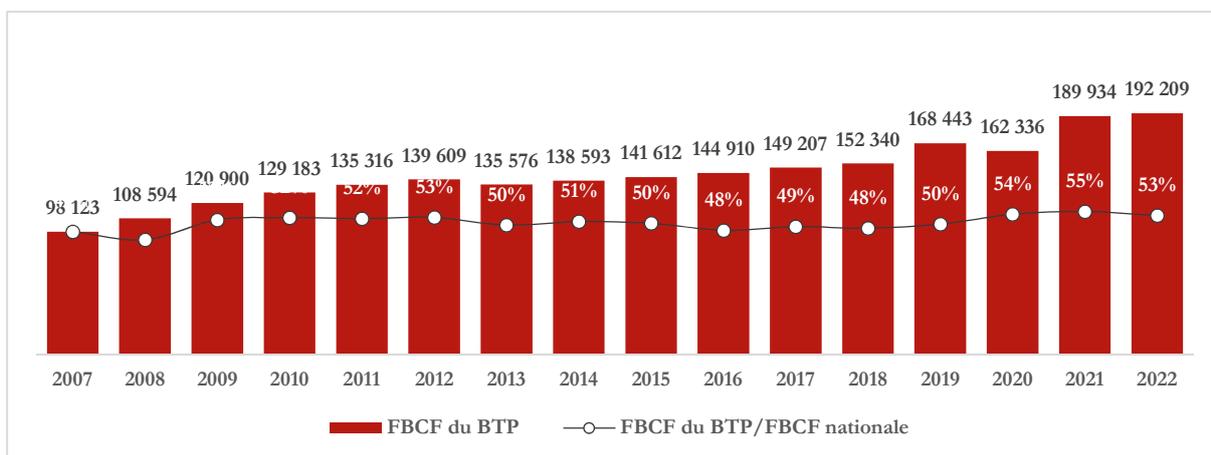
Le secteur du BTP joue un rôle considérable dans l'économie nationale avec une forte contribution au PIB et des milliers d'emplois générés chaque année.

En 2022, le BTP a contribué à la formation brute du capital fixe (FBCF) à hauteur de 192,2 Mrds MAD, en forte hausse depuis 2007 (98,1 Mrds MAD), soit un TCAM de 4,6% 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 51,0% et s'établit à 53,3% à fin 2022.

Evolution de la FBCF du BTP (en MMAD) et sa contribution à la FBCF nationale (en %) sur la période 2007 – 2022

TCAM₀₇₋₂₁ = 4,6%

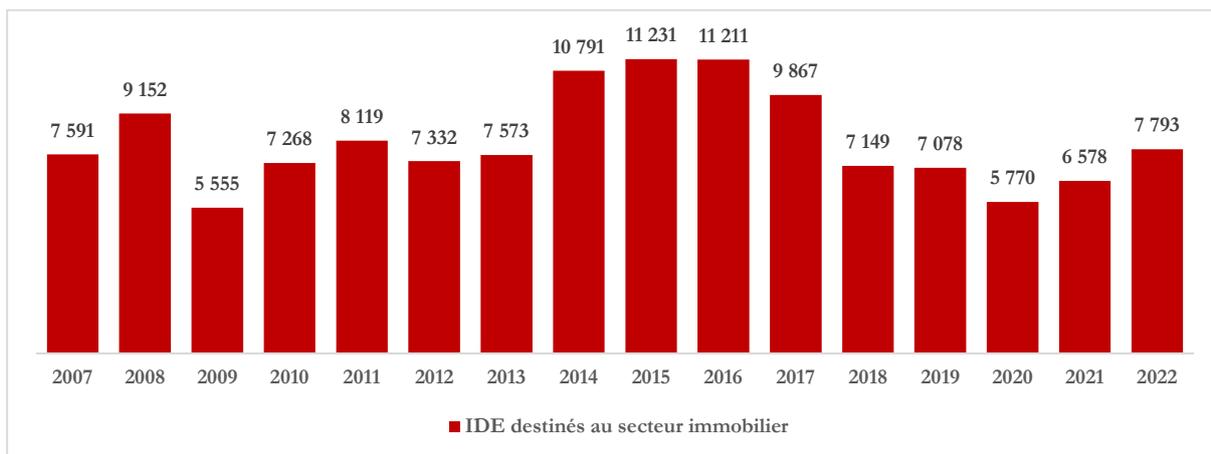


Sources : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

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 – 2022



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)). Cependant, les IDEI ont rebondi en 2022, atteignant un niveau de 7,8 milliards de dirhams marocains, comparé à 6,6 milliards en 2021.

Consommation nationale de ciment

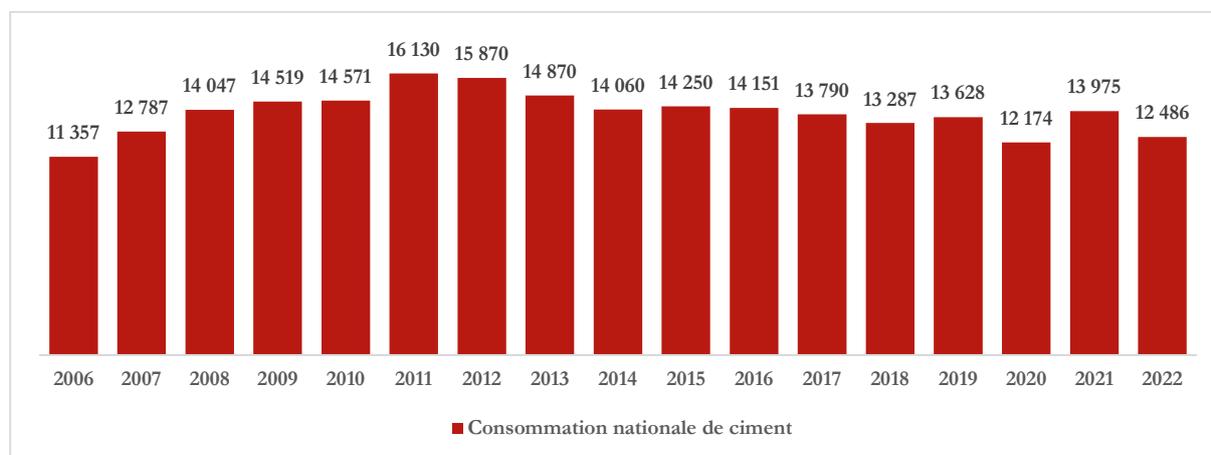
Les activités du BTP et la consommation de ciment sont étroitement liées. En effet, selon l'Association Professionnelle des Cimentiers (APC), en 2020, près de 80% de la consommation de ciment était destinée au secteur du logement, 14% aux travaux publics et 6% aux bâtiments non résidentiels.

Evolution de la consommation nationale de ciment (en milliers de tonnes) sur la période 2006 – 2022

TCAM₀₆₋₁₁ = 7,3%

TCAM₁₁₋₁₉ = -2,1%

TCAM₂₀₋₂₂ = 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 12,5 millions de tonnes (MT) à fin décembre 2022, soit une TCAM de 1,3% 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.

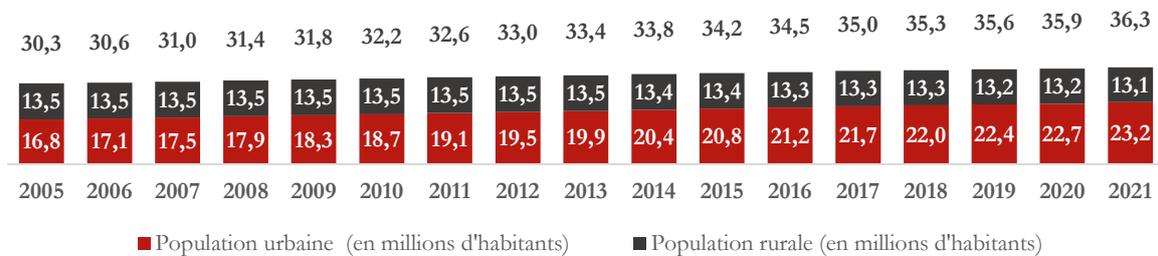
Une population urbaine en croissance

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.

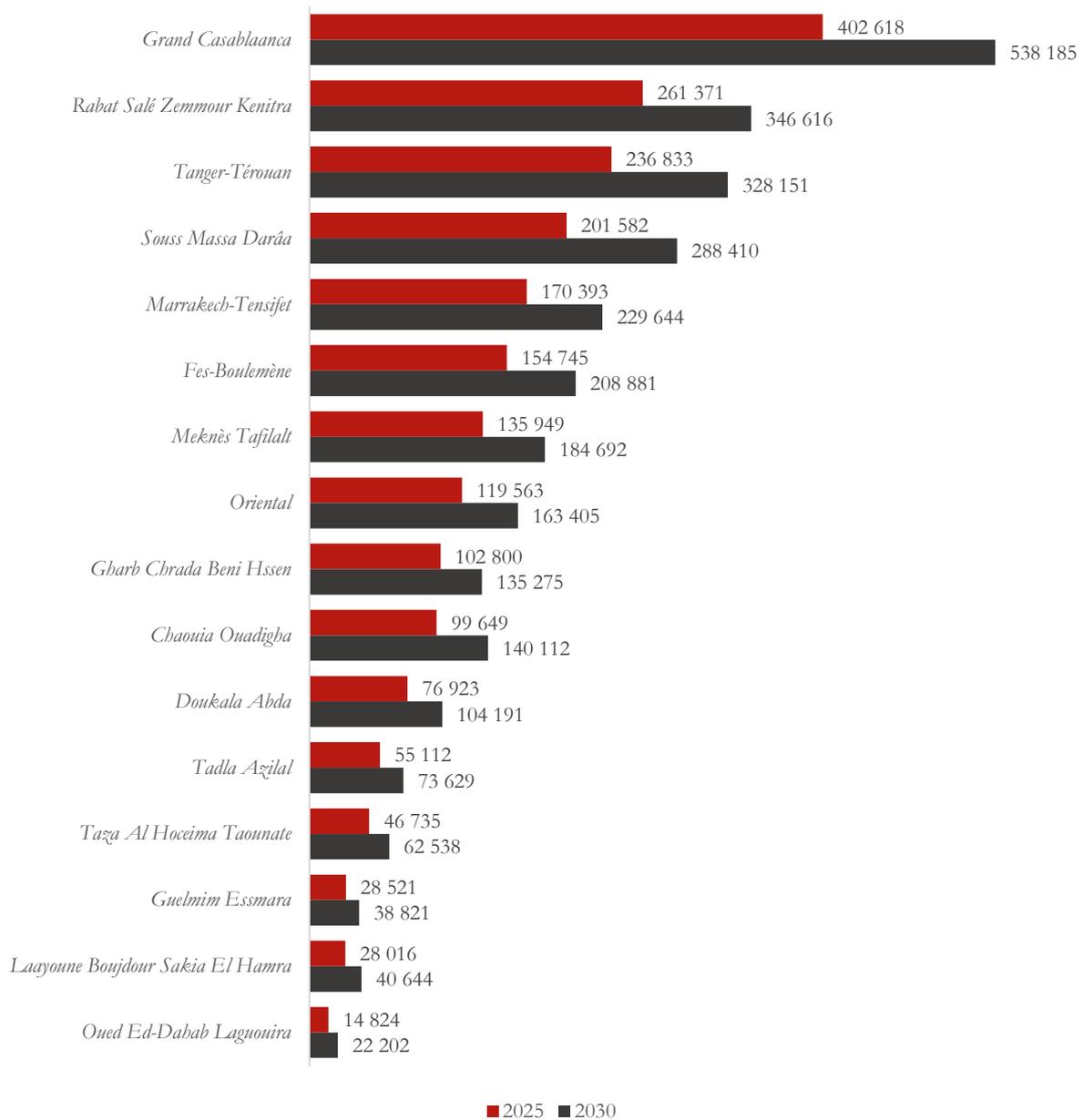
Un déficit en logement à combler dans les milieux urbains

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

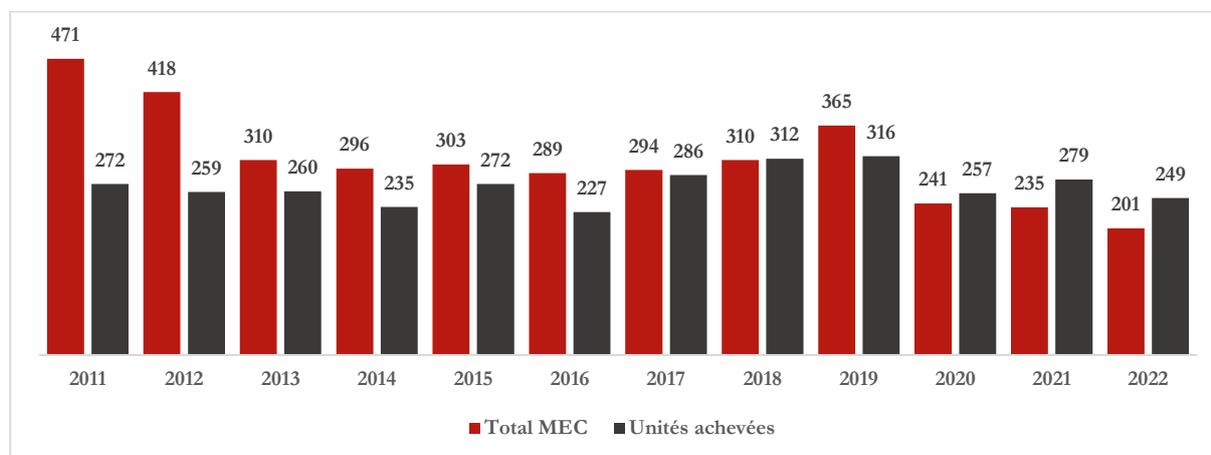


Source : Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

Mises en chantier

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des mises en chantier sur la période 2011 - 2022.

Evolution des mises en chantier (MEC) et des unités achevées sur la période 2011-2022 (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 2022, les mises en chantier ont baissé de 10,6% passant de 234.701 unités d'habitation à 200.893 unités recensées une année auparavant. Quant aux unités achevées, elles se situent au niveau de 249.205.

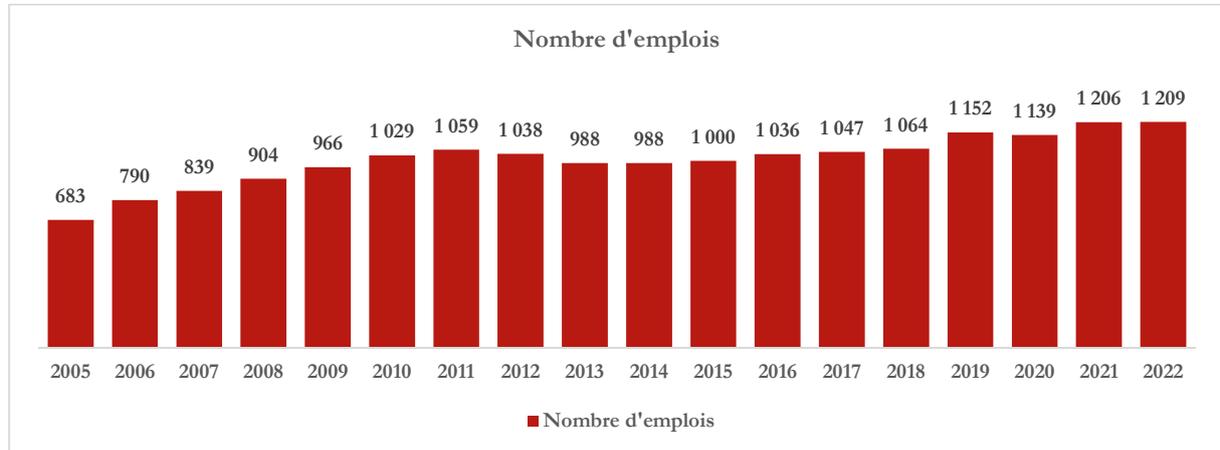
Contribution à la création d'emploi

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

En 2022, le nombre de personnes travaillant dans ce secteur a atteint plus de 1,2 million contre 0,68 million de personnes en 2005, soit un taux de croissance annuel moyen de 3,4%⁸ sur la période analysée.

Evolution du nombre d'emplois (en milliers) dans le secteur du BTP sur la période 2005 – 2022

TCAM₀₅₋₂₁ = 3,4%



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 :

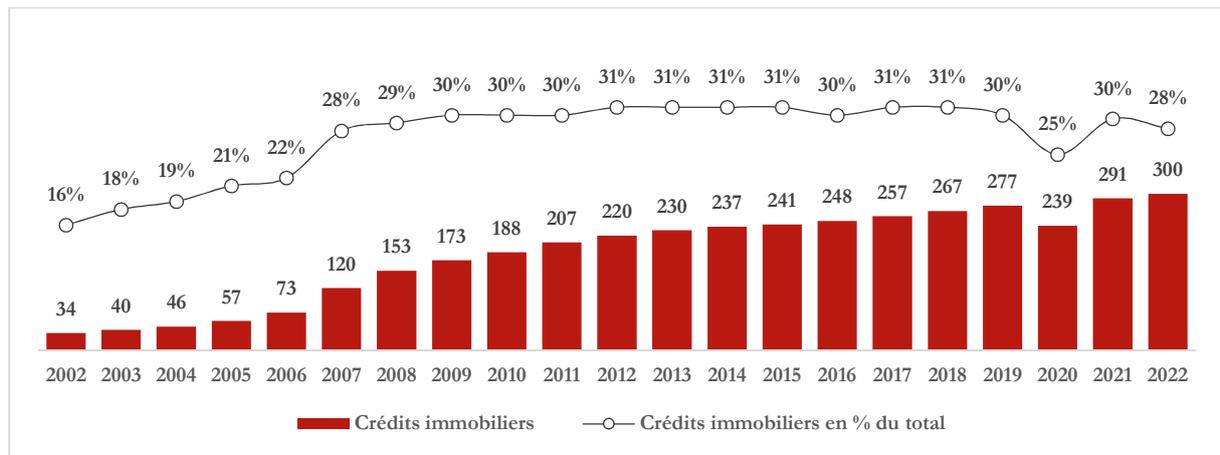
- la création d'un marché de titrisation des créances hypothécaires dans le but de diversifier les moyens de financement des banques et d'améliorer leurs ratios prudentiels réglementaires.
- la création de 3 fonds de garantie (Fogarim, Fogaloge et Fogalef) afin de permettre à certaines catégories socioprofessionnelles 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. Ce ratio s'établit à 28% à fin décembre 2022.

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

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



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

III.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 dégorger 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 Mouqauama 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

Créé 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/>

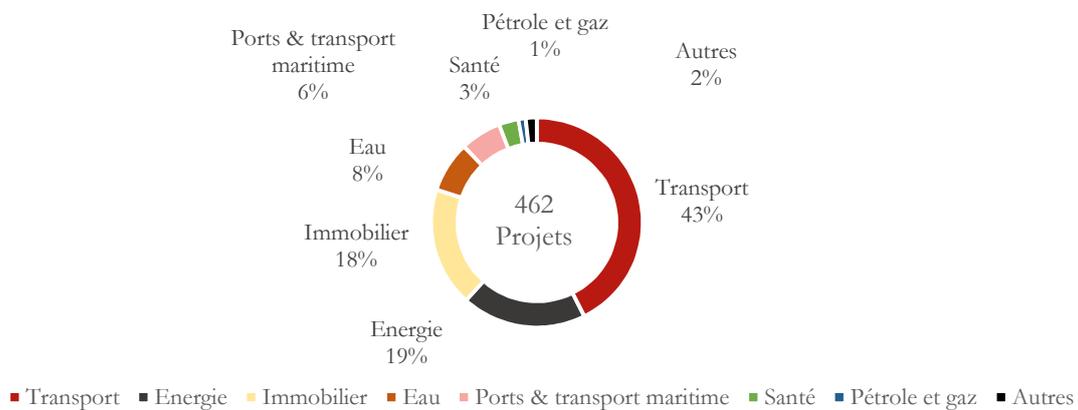
III.2 Le secteur du BTP en Afrique : Focus sur les projets en Afrique

Répartition sectorielle à fin 2021

En termes de nombre de projets, le secteur des transports a représenté 43% des projets en 2021, soit la part la plus importante du continent suivi par le secteur de l'énergie avec une part de 19 %.

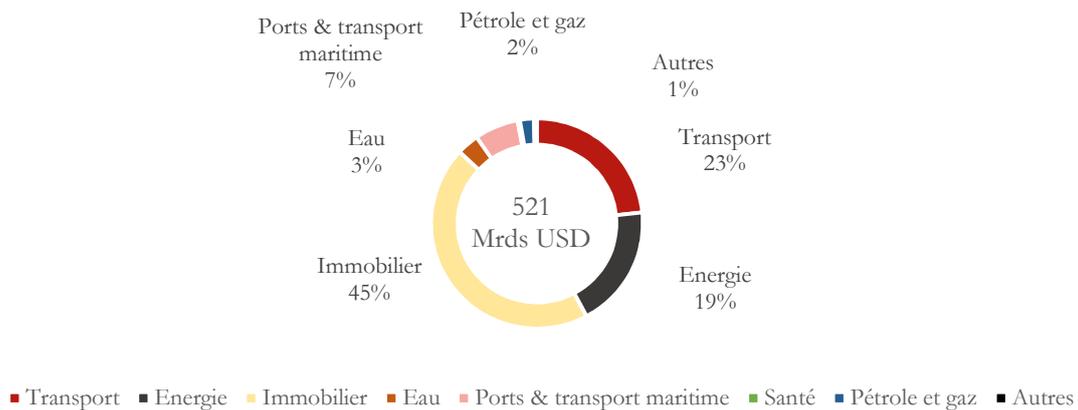
Le secteur de l'immobilier a enregistré la part la plus importante de la valeur des projets sur le continent, les pays africains étant de plus en plus nombreux à dépenser dans ce secteur, en particulier la construction commerciale. Le secteur de l'immobilier a représenté 45% (plus de 233 milliards de 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

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



Source : Deloitte - Africa Construction Trends Report 2021

IV. Activité de TGCC

IV.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.

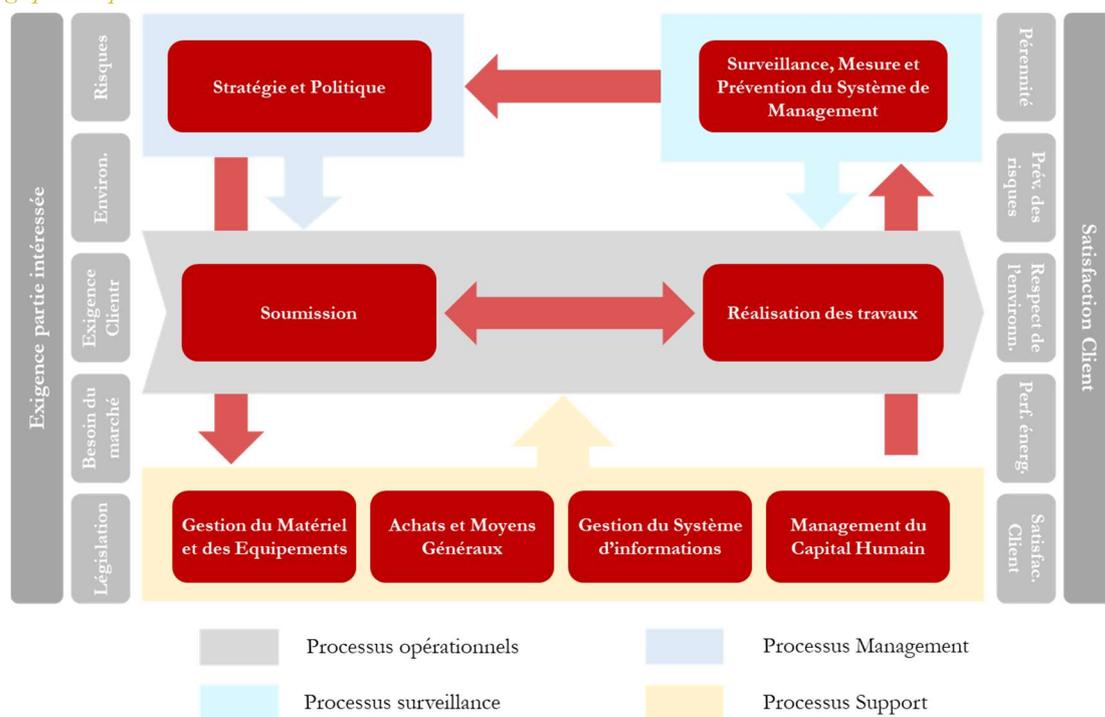
Avec près de 8.000 collaborateurs au Maroc et en Afrique subsaharienne et disposant d'un grand parc d'engins de construction (environ 1.200 engins), TGCC s'impose aujourd'hui en tant qu'acteur majeur au Maroc et compte à son actif plus de 1.000 projets et d'ouvrages d'envergure réalisés. Le Groupe capitalise, 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.

IV.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

IV.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.

IV.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.

IV.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.

IV.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.

IV.3 Chaîne de valeur

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



Source : TGCC

IV.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.

IV.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.

IV.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.

IV.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.

IV.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.

IV.3.3 La préparation du projet

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

IV.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.

IV.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.

IV.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.

IV.3.4 Réalisation et gestion des travaux

IV.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.

IV.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/m³¹⁷, 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.

IV.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.

IV.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.

IV.3.5 La clôture du projet

IV.3.5.1 Clôture administrative et physique des contrats

¹⁷ 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

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.

IV.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.

IV.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.

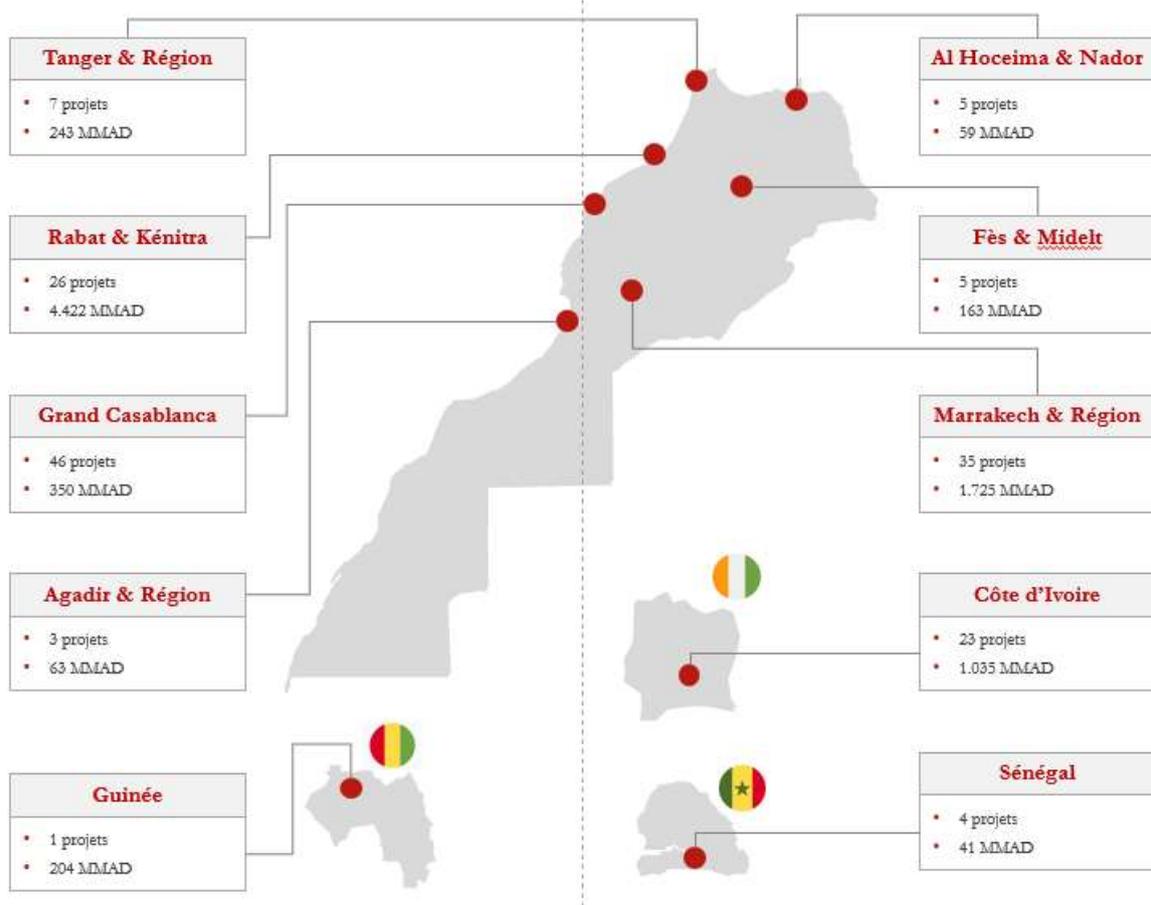
IV.4 Activité

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 155 projets en cours au Maroc et à l'international au 30 juin 2023, et 124 projets constituant le carnet de commandes 30 juin 2023, TGCC s'impose comme acteur majeur du secteur du BTP au Maroc.

IV.4.1 Cartographie du carnet de commande du Groupe TGCC

Cartographie du carnet de commande du Groupe TGCC au 30 juin 2023 (projets de construction)

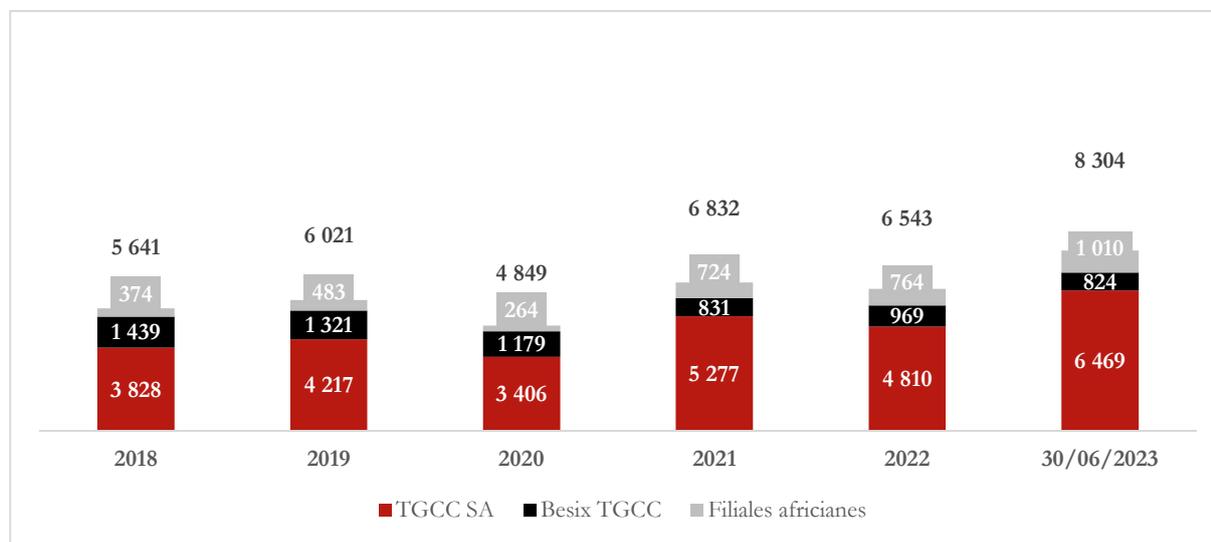


Source : TGCC

IV.4.2 Evolution du carnet de commande sur la période 2018 – S1 2023

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du carnet de commande du Groupe TGCC sur la période 2018 – S1 2023 :

Evolution du carnet de commande du Groupe TGCC sur la période 2019 – S1 2023 en MMAD



Source : TGCC

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 6.832 MMAD en 2021, augmentation de 1.983 MMAD (+41%) par rapport à 2020.

A fin 2022, le carnet de commande enregistre une baisse de 289 MMAD pour s'établir à 6.543 MMAD. Cette baisse est expliquée par la diminution de 467 MMAD du carnet de commande en TGCC SA. Cette variation s'explique par :

- Le rythme soutenu de production en 2022 sur plusieurs chantiers stratégiques (éducation, santé, industrie et tourisme) entraînant la consommation du carnet de commandes.
- Les ajustements effectués sur les prises de commandes.

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).

Au 30 juin 2023, le carnet de commandes enregistre une hausse de 26,9% par rapport à fin 2022 pour s'établir à 8.304 MMAD.

Le tableau ci-dessous présente les 10 principaux projets de TGCC au 30 juin 2023 :

| En valeurs | Secteur | Carnet de commande 30/06/2023 (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 | Ecoles et Universités | 800 | 13% | 800 | 2023 | 0% | TCE |
| Projet 2 | Ecoles et Universités | 800 | 13% | 800 | 2023 | 0% | TCE |
| Projet 3 | Cliniques / Hopitaux | 565 | 9% | 654 | 2021 | 12% | TCE |

| | | | | | | | |
|-----------------------------|-----------------------|--------------|------------|-------|------|-----|-----|
| Projet 4 | Ecoles et Universités | 506 | 8% | 1 401 | 2022 | 49% | TCE |
| Projet 5 | Ecoles et Universités | 433 | 7% | 435 | 2023 | 0% | TCE |
| Projet 6 | Ecoles et Universités | 287 | 5% | 300 | 2023 | 4% | TCE |
| Projet 7 | Hôtellerie | 256 | 4% | 843 | 2018 | 17% | TCE |
| Projet 8 | Hôtellerie | 131 | 2% | 131 | 2023 | 0% | TCE |
| Projet 9 | Résidentiel | 75 | 1% | 75 | 2020 | 0% | GO |
| Projet 10 | Hôtellerie | 73 | 1% | 100 | 2022 | 15% | TCE |
| Total Top 10 projets | | 3 926 | 63% | | | | |

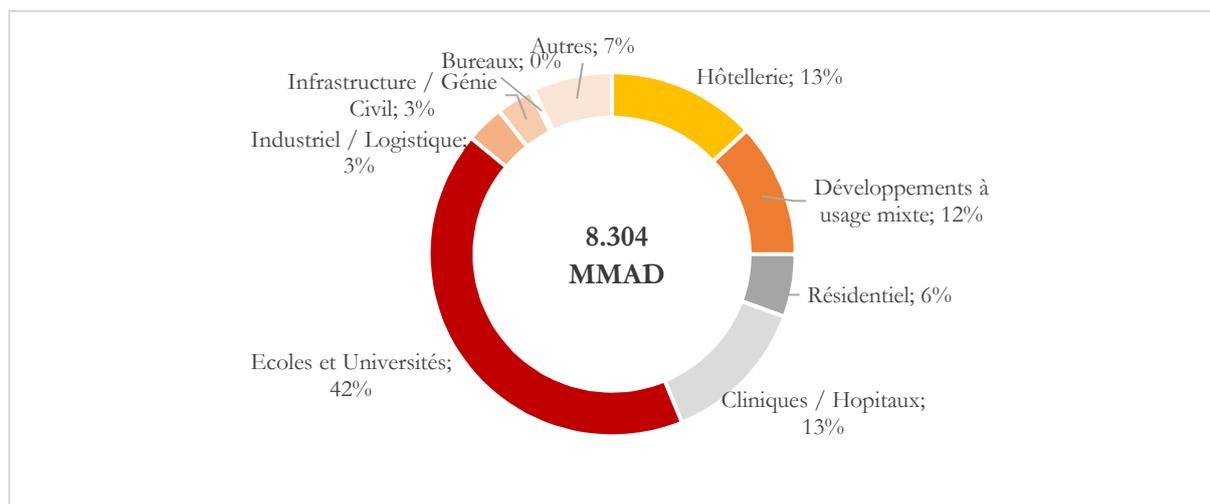
Source : TGCC

(*) : Carnet de commande consolidé au 30.06.2023

IV.4.3 Répartitions du carnet de commandes du Groupe TGCC

IV.4.3.1 Répartition sectorielle

Répartition sectorielle du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2023 (projets de construction)



Source : TGCC

Le carnet de commandes du Groupe TGCC est réparti sur différents secteurs d'activité à fin juin 2023.

Les écoles et les universités occupent la première place au niveau des carnets de commandes avec 42% et un volume global estimé à 3.510 MMAD grâce notamment à l'UM6P RABAT, le LYCEE D'EXCELLENCE RABAT, et d'autres projets universitaires.

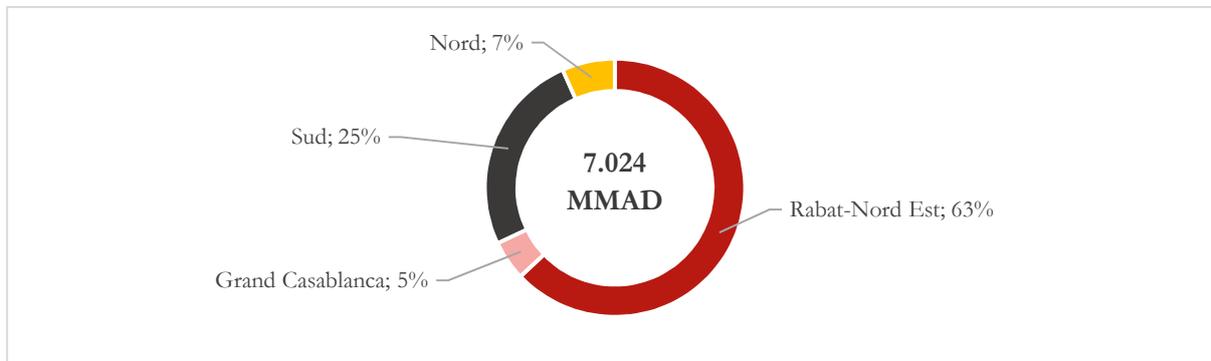
Les cliniques et hôpitaux occupent la deuxième position du carnet de commande (1.095 MMAD soit 13% du total), grâce principalement au projet CHU IBN SINA RABAT.

L'hôtellerie arrive en troisième position avec un carnet de commande de 1.088 MMAD (soit 13% du total). Parmi les projets d'envergure du secteur de l'hôtellerie figurent les projets KSAR ELBAHR, et d'autres projets structurants.

IV.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 13% du carnet de commande à fin juin 2023.

Répartition géographique du carnet de commandes au Maroc du Groupe TGCC au 30 juin 2023 (projets de constructions)



Source : TGCC

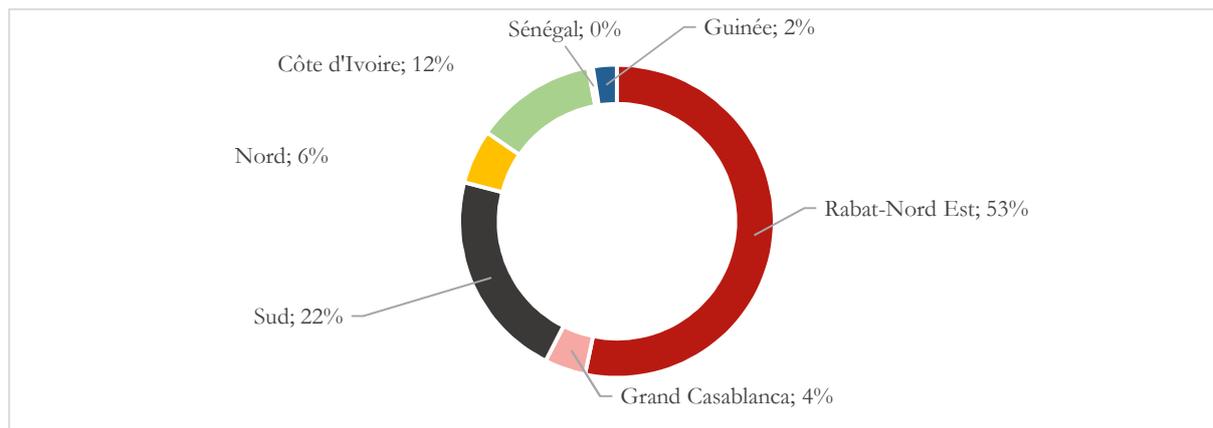
Répartition du carnet de commande au Maroc

La région Rabat-Nord Est, qui regroupe Rabat, Fès et Kenitra concentre la plus grande partie du carnet de commande du Groupe au Maroc (63%).

La région Sud, composée de Marrakech, Agadir, Benguerir, Taghazout, Safi et Youssoufiya, occupe la deuxième position (25%) enregistre un carnet de commandes total de 1.788 MMAD.

Ensuite, le Nord (7%) avec un carnet de commande s'élevant à 464 MMAD.

Répartition géographique du carnet de commandes du Groupe TGCC en juin 2023 (projets de constructions)



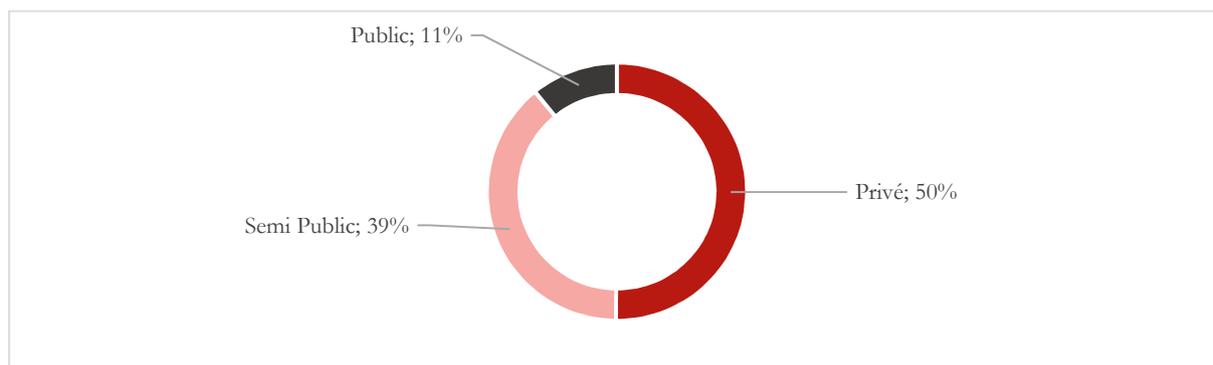
Source : TGCC

Répartition du carnet de commandes à l'international

Au 30 juin 2023, la Côte d'Ivoire concentre 81% du carnet de commandes du Groupe à l'étranger, tandis que la Guinée en représente 16%. Le Sénégal ne représente que 3% du carnet de commandes.

IV.4.3.3 Répartition par type de clients

Répartition par type de client du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30/06/2022 (projets de construction)



Source : TGCC

Les clients privés représentent 50% du carnet de commandes du Groupe TGCC à fin juin 2023. Les clients publics en représentent 11%, alors que les clients semi-publics, correspondant essentiellement à des institutions financières de développement, affichent une part de 39%.

Evolution de la prise de commande du Groupe TGCC la période 2019 – S1 2023

Evolution de la prise de commande du Groupe TGCC sur la période 2019 – S1 2023


Source : TGCC

En 2020, la prise de commande a enregistré une chute de 66,1% 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 titre de l'année 2022, la prise de commande du Groupe TGCC s'établit à 2.911 MMAD, en baisse de 49% par rapport à l'année 2021.

A fin juin 2023, la prise de commande s'affiche à 3.639 MMAD, soit une hausse de 25% par rapport à fin 2022.

IV.4.3.4 Principaux clients de TGCC

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux clients de TGCC en S1 2023 :

| Client | Part du chiffre d'affaires consolidé s1 2023 (en KMAD) | Part du chiffre d'affaires consolidé S1 2023 (en %) | Type de client | Terme de paiements octroyés aux clients (en nombre de jours) |
|-----------------------------|--|---|----------------|--|
| Client 1 | 1 155 052 | 40% | semi public | 30 |
| Client 2 | 144 145 | 5% | privé | 60 |
| Client 3 | 117 528 | 4% | public | 60 |
| Client 4 | 96 860 | 3% | privé | 60 |
| Client 5 | 93 268 | 3% | privé | 60 |
| Client 6 | 77 194 | 3% | public | 60 |
| Client 7 | 70 789 | 2% | public | 60 |
| Client 8 | 58 139 | 2% | privé | 60 |
| Client 9 | 56 465 | 2% | privé | 60 |
| Client 10 | 56 028 | 2% | privé | 60 |
| Total top 10 clients | 1 925 468 | 67% | | |

Source : TGCC

(*) : Délai de paiement à partir de la date à laquelle la facture est émise

Au 30 juin 2023, les 10 principaux clients de TGCC SA ont représenté 67% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC.

Les 3 principaux clients ont représenté 50% du chiffre d'affaires.

Le client 1 représente 40% du chiffre d'affaires consolidé, il s'agit de l'UM6P.

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.

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 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.

IV.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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Travaux publics et du bâtiment | 2 254 865 | 3 581 051 | 58,8% | 5 057 885 | 41,2% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>99,0%</i> | <i>98,8%</i> | <i>-0,2%</i> | <i>97,7%</i> | <i>-1,1%</i> |
| Fabrication de matériaux de construction | 5 365 | 5 788 | 7,9% | 11 494 | 98,6% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,2%</i> | <i>0,2%</i> | <i>-0,1%</i> | <i>0,2%</i> | <i>0,1%</i> |
| Sous-traitance des lots Second Œuvre | 17 976 | 38 665 | >100,0% | 108 254 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,8%</i> | <i>1,1%</i> | <i>0,3%</i> | <i>2,1%</i> | <i>1,0%</i> |
| Chiffre d'affaires | 2 278 207 | 3 625 504 | 59,1% | 5 177 632 | 42,8% |

Source : TGCC

Sur la période étudiée :

- Les travaux publics et du bâtiment représentent : 97,7% du chiffre d'affaires consolidé ;
- La fabrication de matériaux de construction représente : 0,2% du chiffre d'affaires consolidé ;
- La sous-traitance des lots Second Œuvre représente : 2,1% du chiffre d'affaires consolidé.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires par activité en S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 |
|--|------------------|------------------|
| Travaux publics et du bâtiment | 2 206 074 | 2 832 252 |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>98,5%</i> | <i>99,0%</i> |
| Fabrication de matériaux de construction | 8 108 | 613 |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,4%</i> | <i>0,0%</i> |
| Sous-traitance des lots Second Œuvre | 25 540 | 27 286 |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>1,1%</i> | <i>1,0%</i> |
| Chiffre d'affaires | 2 239 722 | 2 860 151 |

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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Maroc | 2 184 413 | 3 367 134 | 54,1% | 4 859 490 | 44,3% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>95,9%</i> | <i>92,9%</i> | <i>-3,0%</i> | <i>93,9%</i> | <i>1,0%</i> |
| Côte d'Ivoire | 74 364 | 236 889 | >100,0% | 273 235 | 15,3% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>3,3%</i> | <i>6,5%</i> | <i>3,3%</i> | <i>5,3%</i> | <i>-1,3%</i> |
| Gabon | 102 | 21 425 | >100,0% | 44 907 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,6%</i> | <i>0,6%</i> | <i>0,9%</i> | <i>0,3%</i> |
| Sénégal | 19 327 | 54 | -99,7% | - | -100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,8%</i> | <i>0,0%</i> | <i>-0,8%</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,0%</i> |

| | | | | | |
|---------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Chiffre d'affaires | 2 278 207 | 3 625 502 | 59,1% | 5 177 633 | 42,8% |
|---------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|

Source : TGCC

Le Groupe TGCC a réalisé en moyenne 5,8% de son chiffre d'affaires à l'étranger sur la période 2020-2022, principalement en Côte d'Ivoire (5,3% du chiffre d'affaires en 2022) et au Gabon (0,9% du chiffre d'affaires en 2022).

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.

Analyse de la période 2021-2022

Sur la période 2021-2022 :

- Les activités du Groupe au Maroc a progressé de 44,3% en s'établissant à 4.859.490 KMAD ;
- L'activité du Groupe en Côte d'Ivoire a augmenté de 15,3% et s'affiche à 273.235 KMAD ;
- Les activités de TGCC au Gabon augmentent significativement (+100%) et s'élève à 44.907 KMAD.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 |
|---|------------------|------------------|
| Maroc | 2 122 740 | 2 586 120 |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | <i>94,8%</i> | <i>90,4%</i> |
| Côte d'Ivoire | 101 379 | 217 302 |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | <i>4,5%</i> | <i>7,6%</i> |
| Sénégal | 15 603 | 35 003 |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | <i>0,7%</i> | <i>1,2%</i> |
| Guinée | - | 21 726 |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,8%</i> |
| Chiffre d'affaires | 2 239 722 | 2 860 151 |

Source : TGCC

Au niveau national, le chiffre d'affaires est en baisse de 4,4 pts sur le S1 2023. Parmi les principaux projets contribuant au chiffre d'affaires : L'Université Mohammed VI de Rabat, CHU IBN SINA RABAT, LYCEE D'EXCELLENCE RABAT, etc. Le Groupe TGCC a réalisé 9,6% de son chiffre d'affaires à l'étranger en S1 2023, contre 5,2% en S1 2022. Cette variation est due à la hausse du chiffre d'affaires de la Côte d'Ivoire, du Sénégal, et de la Guinée.

Chiffre d'affaires par secteur

Le tableau ci-dessous présente la répartition sectorielle du chiffre d'affaires du Groupe TGCC sur la période 2020 – 2022 :

| En % du CA consolidé | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Hôtellerie | 10% | 20% | 16% |
| Développements à usage mixte | 17% | 7% | 11% |
| Résidentiel | 27% | 21% | 13% |
| Ecoles et Universités | 4% | 16% | 32% |
| Industriel / Logistique | 13% | 11% | 11% |
| Infrastructure / Génie Civil | 10% | 7% | 4% |
| Bureaux | 13% | 11% | 3% |
| Hôpitaux | 5% | 6% | 8% |
| Autres | 1% | 2% | 2% |
| Total | 100% | 100% | 100% |

Source : TGCC

V. Approvisionnement

V.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.

V.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 (2020 – 2022) :

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------------------|------|------|------|
| Sous-traitance - Menuiserie | 9% | 9% | 6% |
| Sous-traitance – Plomberie | 8% | 7% | 4% |
| Sous-traitance – Ferrailage | 10% | 7% | 7% |
| Sous-traitance – Electricité | 8% | 6% | 12% |

Source : TGCC

V.3 Principaux fournisseurs du Groupe

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux fournisseurs du Groupe au 30 juin 2023 :

| Fournisseur | Montant des approvisionnements (en KMAD) | Part des approvisionnements (en % des achats consommés) | Termes de paiement des fournisseurs (en nombre de jours) | Intrants |
|----------------------------------|--|---|--|----------------------------|
| Fournisseur 1 | 126 181 | 6% | 120 | matériaux de construction |
| Fournisseur 2 | 85 851 | 4% | 120 | menuiserie aluminium |
| Fournisseur 3 | 50 565 | 2% | 120 | construction métallurgique |
| Fournisseur 4 | 50 210 | 2% | 120 | revêtement |
| Fournisseur 5 | 48 725 | 2% | 120 | plomberie et climatisation |
| Fournisseur 6 | 45 640 | 2% | 120 | énergie électrique |
| Fournisseur 7 | 45 247 | 2% | 30 | menuiserie |
| Fournisseur 8 | 39 304 | 2% | 120 | énergie électrique |
| Fournisseur 9 | 37 452 | 2% | 120 | matériaux de construction |
| Fournisseur 10 | 36 293 | 2% | 120 | énergie électrique |
| Total top 10 fournisseurs | 565 468 | 27% | | |

Source : TGCC

A fin juin 2023, les 10 principaux fournisseurs ont représentés 27% du total des achats, alors que le top 3 en a représenté 12%.

Les produits et services fournis par les principaux fournisseurs sont divers : électricité, matériaux de construction, plomberie, etc.

Les délais de paiement des principaux fournisseurs varient entre 30 jours et 90 jours.

V.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.

VI. Informations environnementales et sociales

VI.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.

VI.1.1 Normes et objectifs de développement durable à moyen terme

Système de management intégré (QSE)

TGCC est certifiée¹⁸ 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 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.

¹⁸ Les certifications ISO 9001 V2015, ISO 14001 V2015 et ISO 45001 V2018 ont connu un renouvellement au cours de l'année 2022

VI.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.

| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
|--------------------|-------|----------------|-------|----------------|-------|----------------|
| | KMAD | m ³ | KMAD | m ³ | KMAD | m ³ |
| Consommation d'eau | 2 765 | 1 188 | 5 022 | 124 352 | 4 507 | 360 102 |

Source : TGCC

Consommation d'énergie

Le tableau ci-dessous présente la consommation d'énergie de TGCC SA lors des trois derniers exercices.

| | 2020 | | 2021 | | 2022 | |
|----------------------------|-------|--------|-------|-----------|--------|-----------|
| | KMAD | KWh | KMAD | KWh | KMAD | KWh |
| Consommation d'électricité | 8 830 | 55 406 | 9 993 | 1 699 963 | 18 567 | 4 675 142 |

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.

| En KMAD | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|--------|--------|--------|
| Consommation d'hydrocarbure et lubrifiant | 23 543 | 46 598 | 75 878 |

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.

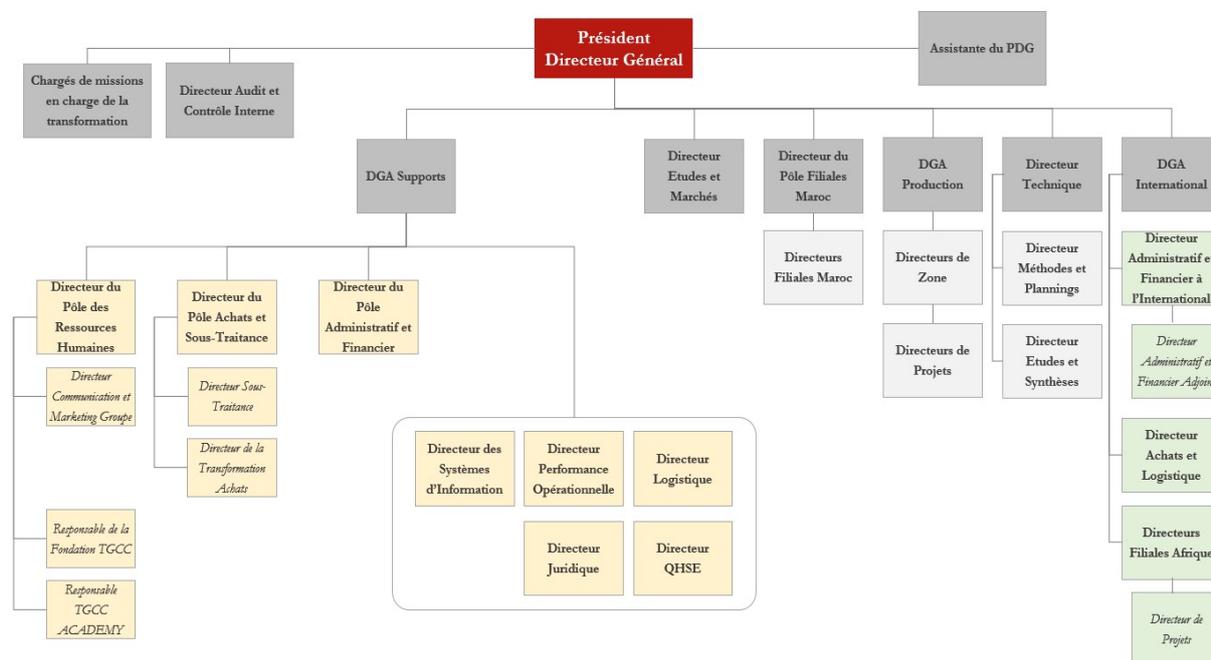
VI.1.3 Litiges ou poursuites relatives à des problématiques d'ordre environnemental

Lors des trois derniers exercices, TGCC n'a fait l'objet d'aucun litige ou poursuite relatifs à des problématiques d'ordre environnemental.

VI.2 Social

VI.2.1 Organigramme fonctionnel de TGCC

L'organigramme fonctionnel du Groupe TGCC au 30 juin 2023 est présenté ci-dessous :



Source : TGCC

| Pôles | Missions |
|---|---|
| Direction Audit et Contrôle Interne | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> 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 | <ul style="list-style-type: none"> Élaborer, proposer et animer le processus et les tableaux de suivi budgétaire de l'ensemble des entités du Groupe |

| | |
|--|---|
| | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • Offrir aux entités internes des systèmes d'information performants, fiables, optimisés et sécurisés. |
| Direction Pôle Achats et Approvisionnements | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 |

| | |
|---|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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 | <ul style="list-style-type: none"> • 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

VI.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.

VI.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.

VI.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 TGCC¹⁹ » ;
- Une fiche de poste détaillée ;
- Un guide d'accueil digital ;
- Un code de bonne conduite.

VI.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 a été implémenté en 2022 et a joué ensuite un rôle de boussole pour les recrutements et le pilotage de la rémunération des collaborateurs.

En parallèle, la Direction des Ressources Humaines a lancé fin 2022 une réflexion importante autour du Talent Management dont le plan d'actions sera mis en œuvre progressivement courant 2023.

VI.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.

VI.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

¹⁹ 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.

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.

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.

Afin de constituer un vivier de talents et une main d'œuvre de qualité aux standards internationaux, TGCC a lancé en 2022 « TGCC ACADEMY ». Les premières formations dispensées ont notamment concerné les métiers de la maçonnerie et du coffrage. Les formations dispensées par l'Académie concernent également les cadres de l'entreprise qui bénéficient d'une plateforme de formation en e-learning à la fois sur les soft skills, mais également sur des spécificités du métier.

Ce projet s'inscrit dans le cadre d'une priorité stratégique du management avec comme objectifs, la transmission des savoir-faire clés entre collaborateurs, l'intégration et la formation des nouveaux collaborateurs, la valorisation des seniors, et la professionnalisation des équipes. Cet institut entre également dans la stratégie de diversification des activités de TGCC à travers l'ouverture du catalogue de formation à l'écosystème et au secteur de la construction.

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 2020 - 2022 :

| 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

| Axe de formation | 2022 | | |
|---------------------------|---------------------|------------------------------|------------------------|
| | Nombre de formation | Nombre d'heures de formation | Nombre de bénéficiaire |
| Qualité | 32 | 32,25 | 205 |
| Technique | 11 | 71 | 85 |
| Sécurité et environnement | 70 | 542 | 743 |
| Management | 5 | 128,83 | 465 |
| Langues | 0 | 0 | 0 |
| Total | 118 | 774 | 1 498 |

Source : TGCC

VI.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 :

| | 2020 | 2021 | 2022 |
|------------------|------|------|------|
| Nombre de femmes | 135 | 189 | 205 |

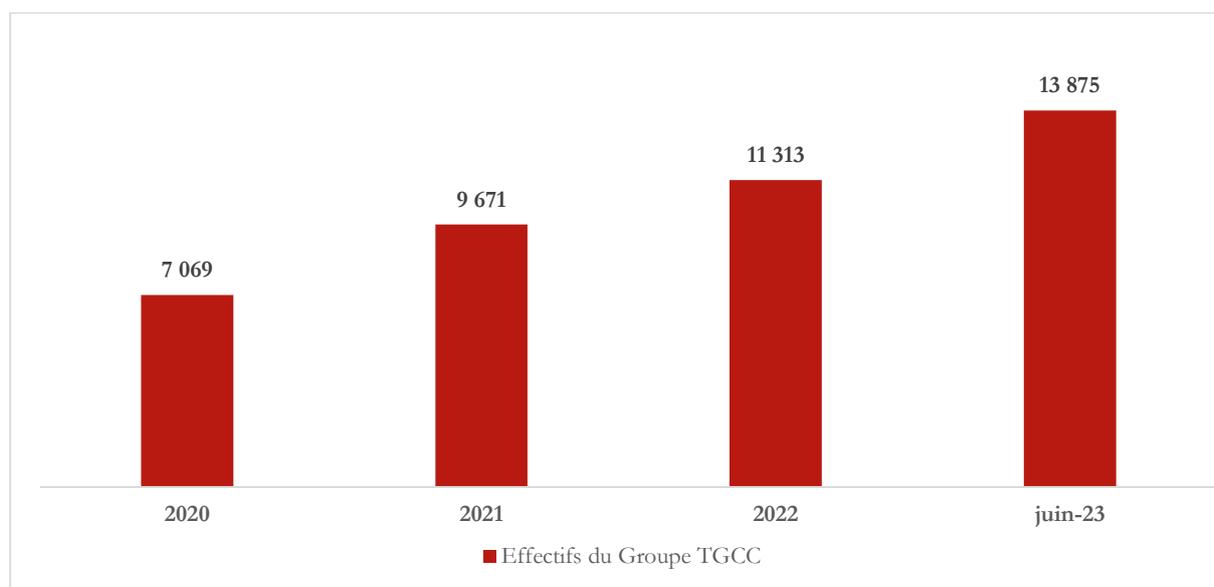
Source : TGCC

VI.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.

VI.2.10 Effectifs

L'histogramme suivant présente l'évolution de l'effectif global du Groupe TGCC entre 2020 et S1 2023 :



Source : TGCC

Entre 2020 et 2022, l'effectif global du Groupe TGCC a connu un TCAM de 26,5%. Il s'élève à 11.313 personnes à fin 2022 contre 7.069 personnes à fin 2020.

A fin juin 2023, l'effectif global du Groupe TGCC s'établit à 13.875 personnes, soit une variation de 22,6% par rapport à fin 2022.

VI.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 2020 – S1 2023 :

| Effectif | 2020 | 2021 | 2022 | juin-23 | Var 20-21 | Var 21-22 | Var 22-S1 2023 |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|--------------|--------------|----------------|
| Direction générale en charge de la production | 4 831 | 5 002 | 5 815 | 8 339 | 3,5% | 16,3% | 43,4% |
| Direction pôle études et marchés | 30 | 37 | 40 | 44 | 23,3% | 8,1% | 10,0% |
| Direction générale | 4 | 3 | 2 | 3 | -25,0% | -33,3% | 50,0% |
| Direction pôle international | 378 | 250 | 1 071 | 1 153 | -33,9% | 328,4% | 7,7% |
| Direction pôle technique | 5 | 7 | 8 | 8 | 40,0% | 14,3% | 0,0% |
| Direction général en charge du support | 1 821 | 4 372 | 4 377 | 4 328 | 140,1% | 0,1% | -1,1% |
| Effectif global | 7 069 | 9 671 | 11 313 | 13 875 | 36,8% | 17,0% | 22,6% |

Source : TGCC

Sur la période 2020-2022, les effectifs de la Direction générale en charge de la production représentent 51,4% du total des effectifs du groupe, suivis par les effectifs de la direction général en charge du support qui constituent 38,7% du total des effectifs en moyenne sur cette période.

A fin du premier semestre 2023, l'effectif global se situe à 13.875 et se compose de 60,1% des effectifs opérant au sein de la direction générale en charge de la production.

VI.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 2020 – S1 2023 :

| Entité | Année | CDI | CDD | Effectif total |
|--------------------|---------|------|------|----------------|
| TGCC | 2020 | 917 | 5096 | 6 013 |
| | 2021 | 1036 | 7431 | 8 467 |
| | 2022 | 1102 | 7916 | 9 018 |
| | S1 2023 | 1153 | 9771 | 10 924 |
| TGCC Sénégal | 2020 | 5 | 1 | 6 |
| | 2021 | 14 | 0 | 14 |
| | 2022 | 42 | 7 | 49 |
| | S1 2023 | 41 | 8 | 49 |
| TGCC Cote d'Ivoire | 2020 | 86 | 281 | 367 |
| | 2021 | 187 | 40 | 227 |
| | 2022 | 185 | 812 | 997 |
| | S1 2023 | 246 | 858 | 1 104 |
| Emene Préfa | 2020 | 65 | 0 | 65 |
| | 2021 | 90 | 0 | 90 |
| | 2022 | 101 | 0 | 101 |
| | S1 2023 | 99 | | 99 |
| Besix TGCC | 2020 | 59 | 0 | 59 |
| | 2021 | 65 | 0 | 65 |
| | 2022 | | | - |
| | S1 2023 | | | - |
| OXY Revet | 2020 | 12 | 364 | 376 |

| | | | | |
|--------------------|---------|----|------|-------|
| | 2021 | 27 | 706 | 733 |
| | 2022 | 34 | 806 | 840 |
| | S1 2023 | 36 | 1247 | 1 283 |
| Infinite | 2020 | 0 | 0 | - |
| | 2021 | 17 | 51 | 68 |
| | 2022 | 41 | 232 | 273 |
| | S1 2023 | 48 | 298 | 346 |
| Arte Lignum | 2020 | 5 | 0 | 5 |
| | 2021 | 7 | 0 | 7 |
| | 2022 | 7 | | 7 |
| | S1 2023 | 7 | | 7 |
| TGCC GUINEE | 2020 | | | - |
| | 2021 | | | - |
| | 2022 | 14 | 1 | 15 |
| | S1 2023 | | | - |
| TGEM | 2020 | | | - |
| | 2021 | | | - |
| | 2022 | 13 | | 13 |
| | S1 2023 | 20 | 43 | 63 |

Source : TGCC

NB : Les CDI des filiales africaines comprennent les ouvriers marocains expatriés ainsi que les locaux.

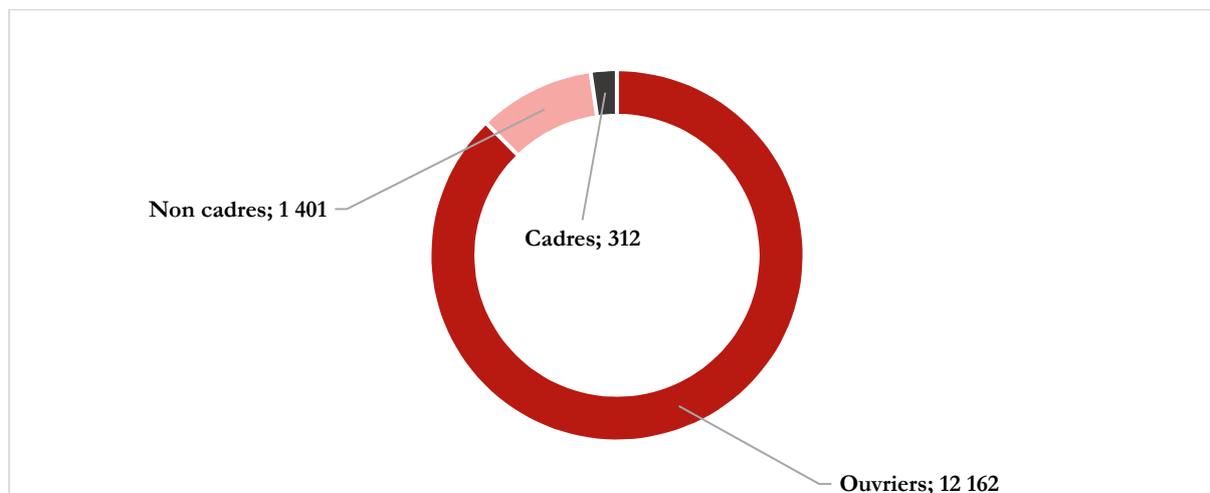
Compte tenu de la nature des activités et de la taille de chaque société, les effectifs de TGCC et ses filiales sont variables et les emplois à durée déterminée occupent une place prépondérante au niveau de l'effectif global, ces derniers représentent 88,1% de l'effectif global à fin juin 2023.

A fin 2022, le nombre de CDD s'établit à 9.774, en hausse de 18,8% par rapport à fin 2021. A fin du premier semestre 2023, le nombre de CDD s'établit à 12.225, en hausse de 25,1% par rapport à fin 2022.

A fin 2022, le nombre de CDI s'établit à 1.539, soit une hausse de 6,7% par rapport à fin 2021. A fin du premier semestre 2023, le nombre de CDI s'établit à 1.650, en hausse de 7,2% par rapport à fin 2022.

VI.2.10.3 Répartition de l'effectif par catégorie et par genre

La répartition de l'effectif global par catégorie au 30 Juin 2023 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 87,7% des collaborateurs à fin S1 2023. La part des effectifs non-cadres et cadres affichent respectivement 10,1% et 2,2% 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 2020 – S1 2023 :

| Entité | Année | C* | NC* | O* | Femmes | C* | NC* | O* | Hommes | Effectif global | Taux d'encadrement |
|--------------------|---------|----|-----|----|--------|-----|-----|-------|--------|-----------------|--------------------|
| TGCC | 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% |
| | 2022 | 47 | 61 | 41 | 149 | 175 | 819 | 7 875 | 8 869 | 9 018 | 2% |
| | S1 2023 | 54 | 66 | 50 | 170 | 181 | 852 | 9 721 | 10 754 | 10 924 | 2% |
| TGCC Sénégal | 2020 | 1 | 1 | | 2 | 2 | 2 | - | 4 | 6 | 50% |
| | 2021 | 1 | | | 1 | | 5 | 8 | 13 | 14 | 7% |
| | 2022 | 3 | 1 | | 4 | 4 | 41 | | 45 | 49 | 14% |
| | S1 2023 | 3 | 1 | | 4 | 4 | 3 | 38 | 45 | 49 | 14% |
| TGCC Cote d'Ivoire | 2020 | 3 | 10 | | 13 | 19 | 81 | 254 | 354 | 367 | 6% |
| | 2021 | | 3 | 12 | 15 | 8 | 36 | 168 | 212 | 227 | 4% |
| | 2022 | 5 | 25 | 8 | 38 | 24 | 228 | 707 | 959 | 997 | 3% |
| | S1 2023 | 6 | 24 | 12 | 42 | 16 | 293 | 753 | 1 062 | 1 104 | 2% |
| Emene Préfa | 2020 | 2 | | | 2 | 10 | 5 | 48 | 63 | 65 | 18% |
| | 2021 | 2 | | | 2 | 5 | 8 | 75 | 88 | 90 | 8% |
| | 2022 | 2 | | | 2 | 9 | 90 | | 99 | 101 | 11% |
| | S1 2023 | 2 | 1 | | 3 | 8 | 88 | | 96 | 99 | 10% |
| Besix TGCC | 2020 | 5 | 5 | | 10 | 21 | 28 | | 49 | 59 | 44% |
| | 2021 | 5 | 7 | | 12 | 25 | 28 | | 53 | 65 | 46% |
| | 2022 | | | | 0 | | | | 0 | - | 0% |
| | S1 2023 | | | | 0 | | | | 0 | - | 0% |

| | | | | | | | | | |
|--------------------|---------|---|---|----------|----|-----|--------------|--------------|------------|
| OXY Revet | 2020 | | | 0 | 12 | 364 | 376 | 376 | 0% |
| | 2021 | | | 0 | 3 | 24 | 706 | 733 | 0% |
| | 2022 | 2 | | 2 | 5 | 27 | 806 | 838 | 1% |
| | S1 2023 | 2 | 1 | 3 | 8 | 26 | 1 246 | 1 280 | 1% |
| Infinite | 2020 | | | 0 | | | 0 | - | 0% |
| | 2021 | 4 | | 4 | 4 | 9 | 51 | 64 | 12% |
| | 2022 | 3 | 4 | 7 | 8 | 26 | 232 | 266 | 4% |
| | S1 2023 | 3 | 4 | 7 | 13 | 28 | 298 | 339 | 5% |
| Arte Lignum | 2020 | 2 | | 2 | 1 | 2 | 3 | 5 | 60% |
| | 2021 | 1 | | 1 | 2 | 4 | 6 | 7 | 43% |
| | 2022 | 2 | | 2 | 1 | 4 | 5 | 7 | 43% |
| | S1 2023 | 2 | | 2 | 1 | 4 | 5 | 7 | 43% |
| TGCC GUINEE | 2020 | | | 0 | | | 0 | - | 0% |
| | 2021 | | | 0 | | | 0 | - | 0% |
| | 2022 | 1 | | 1 | 1 | 13 | 14 | 15 | 7% |
| | S1 2023 | | | 0 | | | 0 | - | 0% |
| TGEM | 2020 | | | 0 | | | 0 | - | 0% |
| | 2021 | | | 0 | | | 0 | - | 0% |
| | 2022 | 4 | 1 | 5 | 6 | 2 | 8 | 13 | 77% |
| | S1 2023 | 4 | 2 | 6 | 7 | 7 | 43 | 57 | 17% |

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 ».

VI.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 2020 – S1 2023 :

| Entité | Année | < 2 ans | > 2 ans <= 5 ans | > 5 ans <= 12 ans | entre 12 et 20 ans | > 20 ans | Effectif global |
|---------------------------|---------|---------|------------------|-------------------|--------------------|----------|-----------------|
| TGCC | 2020 | 5 238 | 249 | 394 | 113 | 19 | 6 013 |
| | 2021 | 7 652 | 237 | 406 | 146 | 26 | 8 467 |
| | 2022 | 8 234 | 194 | 376 | 178 | 36 | 9 018 |
| | S1 2023 | 10 118 | 227 | 340 | 204 | 35 | 10 924 |
| TGCC Sénégal | 2020 | 4 | | 1 | 1 | - | 9 |
| | 2021 | 10 | 1 | 2 | 1 | | 14 |
| | 2022 | 45 | 4 | | | | 49 |
| | S1 2023 | 35 | 14 | | | | 49 |
| TGCC Cote d'Ivoire | 2020 | 295 | 59 | 13 | - | - | 367 |
| | 2021 | 115 | 86 | 25 | 1 | | 227 |
| | 2022 | 838 | 126 | 33 | | | 997 |

| | | | | | | | |
|-------------|---------|-------|----|----|---|---|-------|
| | S1 2023 | 1 004 | 67 | 33 | | | 1 104 |
| TGCC Gabon | 2020 | - | - | - | - | - | 0 |
| | 2021 | - | - | - | - | - | 0 |
| | 2022 | | | | | | 0 |
| | S1 2023 | | | | | | 0 |
| Emene Préfa | 2020 | 29 | 27 | 9 | - | - | 65 |
| | 2021 | 42 | 30 | 18 | | | 90 |
| | 2022 | 46 | 33 | 22 | | | 101 |
| | S1 2023 | 48 | 26 | 24 | 1 | | 99 |
| Besix TGCC | 2020 | 56 | 3 | - | - | - | 59 |
| | 2021 | 26 | 39 | - | - | - | 65 |
| | 2022 | | | | | | 0 |
| | S1 2023 | | | | | | 0 |
| OXY Revet | 2020 | 368 | 8 | - | - | - | 376 |
| | 2021 | 721 | 11 | 1 | - | - | 733 |
| | 2022 | 828 | 6 | 6 | | | 840 |
| | S1 2023 | 1 268 | 9 | 6 | | | 1 283 |
| Infinite | 2020 | - | - | - | - | - | 0 |
| | 2021 | 68 | - | - | - | - | 68 |
| | 2022 | 273 | | | | | 273 |
| | S1 2023 | 339 | 7 | | | | 346 |
| Arte Lignum | 2020 | 5 | - | - | - | - | 5 |
| | 2021 | 3 | 4 | - | - | - | 7 |
| | 2022 | 3 | 4 | | | | 7 |
| | S1 2023 | 1 | 6 | | | | 7 |
| TGCC GUINEE | 2020 | | | | | | 0 |
| | 2021 | | | | | | 0 |
| | 2022 | 15 | | | | | 15 |
| | S1 2023 | | | | | | 0 |
| TGEM | 2020 | | | | | | 0 |
| | 2021 | | | | | | 0 |
| | 2022 | 13 | | | | | 13 |
| | S1 2023 | 63 | | | | | 63 |

Source : TGCC

VI.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 2020 – S1 2023 :

| Entité | Année | Recrutements | Démissions | Licenciements | Retraits | Fin de contrat | Turnover |
|--------------|---------|--------------|------------|---------------|----------|----------------|----------|
| TGCC | 2020 | 9 423 | 76 | 45 | 7 | 10 394 | 166% |
| | 2021 | 12 544 | 73 | 18 | 6 | 9 993 | 134% |
| | 2022 | 13896 | 91 | 33 | 5 | 13226 | 151% |
| | S1 2023 | 5 737 | 42 | 7 | 2 | 3 780 | 44% |
| TGCC Sénégal | 2020 | 5 | | | | | 28% |
| | 2021 | 8 | | | | | 29% |
| | 2022 | 35 | 2 | | | | 38% |

| | | | | | | | |
|-----------------------|------------|-------|----|----|---|-------|------|
| | S1 2023 | 6 | 6 | | | | 12% |
| TGCC Cote d'Ivoire | 2020 | 81 | 39 | 5 | | 4 | 18% |
| | 2021 | 112 | 6 | 6 | | 240 | 80% |
| | 2022 | 812 | 40 | 1 | | 1 | 43% |
| | S1 2023 | 121 | 13 | 1 | | 3 | 6% |
| TGCC Gabon | 2020 | | 1 | 1 | | | 0% |
| | 2021 | | | | | | 0% |
| | 2022 | | | | | | 0% |
| | S1 2023 | | | | | | 0% |
| Emene Préfa | 2020 | 15 | | 16 | | | 24% |
| | 2021 | 39 | | | | 14 | 29% |
| | 2022 | 38 | 27 | | | 21 | 43% |
| | S1 2023 | 18 | 20 | | | | 19% |
| Besix TGCC | 2020 | 15 | 4 | 5 | | | 20% |
| | 2021 | 12 | 3 | 1 | | 2 | 14% |
| | 2022 | | | | | | 0% |
| | S1 2023 | | | | | | 0% |
| OXY Revet | 2020 | 876 | 3 | 1 | | 1 063 | 258% |
| | 2021 | 1 499 | 1 | | | 1 141 | 180% |
| | 2022 | 1514 | 4 | 2 | | 1407 | 174% |
| | S1 2023 | 737 | | | | 294 | 40% |
| Infinite | 2020 | - | - | | | - | 0% |
| | 2021 | 113 | 4 | | | 41 | 116% |
| | 2022 | 575 | 12 | | | 363 | 174% |
| | S1 2023 | 166 | 1 | | | 92 | 37% |
| Arte Lignum | 2020 | - | - | - | - | - | 0% |
| | 2021 | 3 | 1 | - | - | - | 0% |
| | 2022 | | | | | | 0% |
| | S1 2023 | | | | | | 0% |
| TGCC GUINEE | 2020 | | | | | | 0% |
| | 2021 | | | | | | 0% |
| | 2022 | 15 | | | | | 50% |
| | S1 2023 | | | | | | 0% |
| TGEM | 2020 | | | | | | 0% |
| | 2021 | | | | | | 0% |
| | 2022 | 13 | | | | | 50% |
| | S1 2023 | 68 | 18 | | | | 68% |

Source : TGCC

(*) Turnover = ((recrutements + départs) / 2) / effectif global

TGEM a connu le plus haut taux de turnover en Juin 2023 (68%), tandis que TGCC Sénégal a connu le plus bas (38%). Les emplois à durée déterminée occupent une place prépondérante au niveau de l'effectif global, impliquant un taux de turnover annuel très élevé.

VI.2.10.6 Nombre de représentants du personnel

| | 2020 | 2021 | 2022 | juin-23 |
|----------------------------|------|------|------|---------|
| 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

VI.2.10.7 Nombre de jour de grève par exercice

Le tableau ci-après présente l'évolution du nombre jours de grève sur la période 2020 – S1 2023 :

| | 2020 | 2021 | 2022 | juin-23 |
|--------------------------|------|------|------|---------|
| Nombre de jours de grève | - | 2 | - | 0 |

Source : TGCC

VI.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 2020 –S1 2023 :

| Nombre d'accidents de travail par exercice | 2020 | 2021 | 2022 | juin-23 |
|--|------|------|------|---------|
| TGCC | 110 | 130 | 159 | 81 |
| TGCC Côte d'Ivoire | - | - | | 4 |
| Emene Préfa | - | - | | |
| Besix-TGCC | | | | 2 |
| Infinite | 4 | 4 | 11 | 4 |
| Oxy Revet | - | 3 | 6 | 2 |

Source : TGCC

Le nombre d'accidents de travail s'établit à 176 jours à fin 2022 contre 114 jours à fin 2020, et à 93 jours à fin juin 2023.

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.

VI.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 2020 –2022 :

| | 2020 | 2021 | 2022 | juin-23 |
|----------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| Litiges sociaux | 60 | 116 | 21 | 5 |
| <i>Dont litiges en collectif</i> | <i>0</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 60 litiges en 2020 à 21 litiges en 2022. A fin juin 2023, le nombre de litiges sociaux s'établit à 5 litiges.

VII. Stratégie d'investissement et moyens techniques

VII.1 Stratégie d'investissement

Durant les trois dernières années, TGCC a adopté une stratégie de développement basée sur deux grands axes : (i) l'internationalisation et (ii) la verticalisation.

Dans un secteur où la compétitivité et la différenciation représentent des enjeux majeurs, l'intégration des métiers et la maîtrise de toutes les étapes de la chaîne de valeur de l'industrie de la construction sont des axes prioritaires de développement pour TGCC. En effet, la démarche de verticalisation permet à TGCC de garantir la qualité et le respect de ses engagements tout en réduisant ses coûts, grâce à la mutualisation de ses fonctions support et la réalisation de synergies entre ses entités.

Enfin, TGCC bénéficie d'une plus importante force de frappe sur son marché, grâce à une offre complète de produits et de services, qui répond mieux aux besoins de ses clients.

C'est dans ce cadre, que le Groupe mène depuis plusieurs années, une stratégie de création ou d'acquisition de différentes entreprises spécialisées dans les métiers du secteur de la construction. Cela va de l'activité des lots secondaires, notamment le revêtement, la menuiserie du bois et celle de l'aluminium, à la production de béton et produits à base de béton. En 2022, TGCC a franchi une nouvelle étape, à travers la création de TGEM (Travaux généraux d'électromécanique), une filiale dédiée aux lots techniques. Il s'agit d'une activité stratégique pour le Groupe et dont l'intégration permet d'assurer l'optimisation et la qualité des projets tout en maximisant leur rentabilité.

Sur l'année 2022, l'activité des filiales a connu une forte accélération et contribue aujourd'hui significativement aux revenus du Groupe, soit à plus de 13%.

Afin d'élargir ses horizons de croissance, TGCC mène depuis quelques années une stratégie de développement à l'international.

En 2022, cette politique a connu une accélération du rythme de production et de développement commercial dans ses pays d'implantation, et plus particulièrement en Côte d'Ivoire.

Acteur local et autonome, la filiale ivoirienne de TGCC a pris part en 2022 à divers projets stratégiques pour le développement économique et social du pays, notamment des projets d'infrastructures d'éducation et résidentiels. Parallèlement, plusieurs succès commerciaux ont alimenté le carnet de commandes de TGCC Côte d'Ivoire, permettant de conforter la dynamique opérationnelle en 2023.

Pour accompagner sa montée en puissance, l'activité à l'international a entamé cette année une démarche de transformation organisationnelle adaptée à ses ambitions.

Au Sénégal, le carnet de commandes s'est également étoffé, assurant une plus forte contribution au chiffre d'affaires du Groupe à l'avenir.

Le développement international a aussi été marqué en 2022 par la création de TGCC Guinée, avec pour objectif d'étendre les activités du Groupe en Guinée avec un premier contrat portant sur la construction du siège du Groupe Orange à Conakry : un immeuble de 12 400 m², destiné à accueillir plus de 700 collaborateurs.

Enfin, TGCC a renforcé davantage en 2022 son activité relative au développement de projets, dans le but de mieux accompagner ses clients en leur proposant une solution complète : de la genèse du projet jusqu'à sa réalisation, en passant par l'ensemble des étapes de développement (études de programmation et de conception) et en offrant des solutions de financement de projet. À ce titre, TGCC a créé une filiale en France, TGCC Développement, dont la vocation est de porter l'ensemble de cette activité de développement de projet à l'international.

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 d'investissement détenue à 100% dont l'objet est l'étude et la réalisation de tous travaux publics et particuliers de construction et de génie civil.

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 2020 – S1 2023 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 | juin-23 | Var. 22-s1 23 |
|---|---------------|-----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 263 | 320 | 21,7% | 247 | -22,8% | 266 | 7,7% |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 48 078 | 116 588 | >100,0% | 74 548 | -36,1% | 80 071 | 7,4% |
| Acquisition d'immobilisations financières | - | - | 0,0% | - | - | 19 095 | - |
| Cession des immobilisations | 11 873 | (153 765) | -1395,1% | (12 465) | -91,9% | (11 456) | -8,1% |
| Incidence des variations du périmètre | 35 592 | - | -100,0% | 9 538 | - | - | - |
| Investissements | 95 806 | (36 857) | -138,5% | 71 868 | -295,0% | 87 976 | 22,4% |

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.

Les investissements s'établissent à 71.869 KMAD en 2022, en hausse de plus de 100% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est principalement due à la baisse des cessions des immobilisations en passant de -153.765 KMAD en 2021 à -12.465 KMAD en 2022. Ces investissements concernent principalement des installations techniques, engins et équipements de construction.

A fin juin 2023, les investissements s'affichent à 87.976 KMAD, en hausse de 22,4% par rapport à fin 2022. Cette hausse est principalement expliquée par le poste « acquisitions d'immobilisations financières ». Il s'agit de prêts et avances consentis à la filiale TGCC guinée, pour le lancement de son activité en 2023.

VII.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.

VII.2 Moyens techniques

VII.2.1 Matériel de construction

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des immobilisations corporelles et incorporelles entre 2020 et 2022 :

Immobilisations incorporelles

| En KMAD | Solde au 31/12/2021 | Augmentation | Diminution | Entrée du périmètre | Solde au 31/12/2022 |
|---|---------------------|--------------|------------|---------------------|---------------------|
| Brevets, marques, droits & valeurs similaires | 7 469 | 247 | | | 7 716 |
| Fonds commercial | - | | | | - |
| Autres immobilisations incorporelles | - | | | | - |
| Valeur brute des immobilisations incorporelles | 7 469 | 247 | - | - | 7 716 |

Source : TGCC

Immobilisations corporelles

| En KMAD | Solde au 31/12/2021 | Augmentation | Diminution | Entrée du périmètre | Variations des cours de change | Reclassements et mises au rebut | Mouvement de compte à compte | Solde au 31/12/2022 |
|---|---------------------|----------------|---------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|------------------------------|---------------------|
| Terrains | 1 690 | | | | | | | 1 690 |
| Constructions | 12 852 | 1 114 | | | | (2 849) | | 11 117 |
| Install. techniques, matériels et outillages | 412 983 | 53 268 | 16 396 | | 21 | (255) | | 449 621 |
| Autres immobilisations corporelles | 51 043 | 19 690 | 136 | | 11 | 4 965 | | 75 573 |
| Immobilisations corporelles en cours | 352 | | | | | | | 352 |
| Immobilisations corporelles en plein propriété | 478 919 | 74 072 | 16 532 | - | 32 | 1 862 | - | 538 353 |
| Terrains crédit bail | 21 239 | | | | | | | 21 239 |
| Constructions crédit bail | 24 738 | | | | | | | 24 738 |
| Install. techniques, matériels et outillages | 328 527 | 45 565 | | | | | | 374 092 |
| Autres immobilisations corporelles | 111 768 | 17 559 | | | | | | 129 327 |
| Immobilisations corporelles en crédit bail | 486 271 | 63 124 | - | - | - | - | - | 549 396 |
| Valeur brute des immobilisations corporelles | 965 191 | 137 196 | 16 532 | - | 32 | 1 862 | - | 1 087 749 |

Source : TGCC

Au 31 décembre 2022, TGCC détient à son actif 3.087 machines et engins de construction qui se décomposent comme suit :

| Matériel de construction | Nombre d'unités |
|--------------------------|-----------------|
| Ascenseur de chantier | 20 |
| Atelier mobile | 2 |

| | |
|---------------------------------|-------|
| Auto Bétonnière | 5 |
| Balayeuse | 6 |
| Bâtiment modulaires | 1 782 |
| Benne | 8 |
| Bétonnière | 81 |
| Brise roche | 32 |
| Camion solo | 27 |
| Camion solo 6*4 | 13 |
| Camion solo 8*4 | 8 |
| Camion Tracteur | 22 |
| Centrale à béton | 9 |
| Chargeuse | 16 |
| Chariot élévateur | 61 |
| Chariot élévateur magasinage | 5 |
| Chariot tracteur agricole | 6 |
| Cisaille électrique | 47 |
| Compacteur à rouleau | 30 |
| Compacteur à rouleau manuel | 55 |
| Compresseur électrique | 6 |
| Compresseur thermique | 114 |
| Coudeuse électrique | 50 |
| Dumper | 51 |
| Dumper Tombereau | 3 |
| Foreuse | 1 |
| Godet cribleur rotatif | 2 |
| Groupe électrogène | 106 |
| Grue à montage rapide | 31 |
| Grue à tour | 88 |
| Grue mobile | 24 |
| Mini chargeuse | 62 |
| Mini pelle | 5 |
| Nacelle à moteur thermique | 15 |
| Nacelle ciseaux électrique | 7 |
| Nacelle ciseaux thermique | 4 |
| Nacelle électrique | 33 |
| Nacelle suspendue | 5 |
| Niveleuse | 3 |
| Pelle hydraulique avec chenille | 27 |
| Pelle hydraulique avec pneu | 10 |
| Pilonneuse | 25 |
| Plaque vibrante | 8 |
| Plateau semi-remorque | 19 |
| Pompe à béton projeté | 4 |
| Pompe à béton stationnaire | 3 |

| | |
|-------------------------|--------------|
| Pompe à enduit | 20 |
| Porte chars | 4 |
| Poste à souder autonome | 23 |
| Poste transformateur | 21 |
| Rampe d'éclairage | 16 |
| Scie à sol | 8 |
| Talocheuse | 6 |
| Tracteur agricole | 4 |
| Tractopelle | 42 |
| Autres | 54 |
| Total | 3 087 |

Source : TGCC

VII.2.2 Moyens informatiques

Le parc informatique de TGCC sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

| Matériel informatique acheté par typologie (en nombre d'unités) | 2020 | 2021 | 2022 | Total |
|---|------------|------------|------------|------------|
| Téléphone | 18 | 300 | 9 | 327 |
| Ordinateur portable | 24 | 131 | 118 | 273 |
| Appareil Wi-Fi et réseau | 17 | 1 | 2 | 20 |
| Imprimante, photocopieur, scanner & fax | 10 | 48 | 27 | 85 |
| Ecran | 21 | 9 | 35 | 65 |
| Autres | 12 | 1 | 1 | 14 |
| Tablette | 29 | 0 | 0 | 29 |
| Ordinateur de bureau | 1 | 0 | 34 | 35 |
| Vidéo projecteur | 0 | 2 | 1 | 3 |
| Télévision | 1 | 0 | 9 | 10 |
| Serveur | 0 | 2 | 0 | 2 |
| Total | 133 | 494 | 237 | 864 |

Source : TGCC

Les téléphones et les ordinateurs portables représentent respectivement 38% et 32% 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 2020 - 2022 :

| Achats matériel informatique (en KMAD) | 2020 | 2021 | 2022 | Total | en % total 2020-2022 |
|---|------|------|-------|--------------|----------------------|
| Ordinateur portable | 237 | 237 | 1 102 | 1 576 | 48% |
| Imprimante, photocopieur, scanner & fax | 193 | 193 | 151 | 537 | 16% |
| Téléphone | 146 | 146 | 24 | 316 | 10% |
| Ordinateur de bureau | 7 | 7 | 49 | 63 | 2% |
| Autres | 62 | 62 | 11 | 135 | 4% |
| Tablette | 172 | 172 | 0 | 344 | 10% |
| Routeur Wi-Fi | 25 | 25 | 0 | 50 | 2% |
| Serveur | 0 | 0 | 138 | 138 | 4% |
| Ecran | 43 | 43 | 14 | 100 | 3% |

| | | | | | |
|------------------|------------|------------|--------------|--------------|-------------|
| Vidéo projecteur | 0 | 0 | 20 | 20 | 1% |
| Télévision | 5 | 5 | 21 | 31 | 1% |
| Total | 890 | 890 | 1 528 | 3 308 | 100% |

Source : TGCC

Les ordinateurs portables, les imprimantes, photocopieurs, scanner & fax constituent 64% des achats du matériel informatique sur la période 2020 - 2022.

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 2022

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 2022, 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 1.146.992.686,36 dont un bénéfice net de MAD 210.732.155,18.

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 |
|---|--|
| <p>Stocks de travaux en cours :</p> <p>Au 31 décembre 2022, le solde des stocks de travaux en cours s'élève à KMAD 542.734.</p> <p>Ces stocks sont, conformément à la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux Principales méthodes d'évaluation spécifiques à l'entreprise, évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge.</p> | <p>Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 ; |

| | |
|---|---|
| <p>La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles.</p> <p>Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèses, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Tests, par sondage, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction |
| <p>Dépréciation des créances clients :</p> <p>Au 31 décembre 2022, les créances clients dégagent une valeur nette de KMAD 2.376.115.</p> <p>Comme rappelé à la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux Principales méthodes d'évaluations spécifiques à l'entreprise, 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.</p> <p>Les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice</p> | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ; - La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ; - La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ; - 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 des 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 sincérité et 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.

Casablanca, le 17 avril 2023

Les Commissaires aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

AUDICIS

M. Mohammed BOUMESMAR

Associé

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 |
|--|--|
| <p>Stocks de travaux en cours :</p> <p>Au 31 décembre 2021, le solde des stocks de travaux en cours s'élève à KMAD 501.838.</p> <p>Ces stocks sont évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge.</p> <p>La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets</p> | <p>Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 ; |

| | |
|--|---|
| <p>constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles.</p> <p>Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèses, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Tests, par sondage, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction |
| <p>Dépréciation des créances clients :</p> <p>Au 31 décembre 2021, les créances clients dégagent une valeur nette de KMAD 2.431.179.</p> <p>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.</p> <p>Les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice</p> | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ; - La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ; - La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ; - 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

I.1.2 Attestation d'examen sur la situation intermédiaire au 30 juin 2023

Période du 1er janvier au 30 juin 2023

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 1er janvier au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 1.083.571.314,93 dirhams dont un bénéfice net de 126.417.728,57 dirhams, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

Nous avons effectué notre mission selon les normes de la profession au Maroc relatives aux missions d'examen limité. Ces normes requièrent que l'examen limité soit planifié et réalisé en vue d'obtenir une assurance modérée que la situation intermédiaire ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de la société et des vérifications analytiques appliquées aux données financières ; il fournit donc un niveau d'assurance moins élevé qu'un audit. Nous n'avons pas effectué un audit et, en conséquence, nous n'exprimons donc pas d'opinion d'audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA S.A établis au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 26 septembre 2023

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal 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 2022

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société TGCC et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2022, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 1.308.388 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 249.968.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du groupe au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états 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 de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.

| Risque identifiés | Nos réponses |
|--|--|
| <p>Stocks de travaux en cours :</p> <p>Les stocks de travaux en cours sont, conformément à la note 3 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux méthodes et règles d'évaluation, évalués sur la base de projets de décomptes établis à la clôture de l'exercice avec une neutralisation de la marge.</p> <p>La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la direction en matière d'identification des projets</p> | <p>Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - 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 ; |

| | |
|---|---|
| <p>constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles.</p> <p>Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèses, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - Tests, par sondage, portant sur l'exactitude arithmétique des calculs des valeurs actuelles retenues par la Direction |
| <p>Dépréciation des créances clients :</p> <p>Comme rappelé à la note 3 de l'état des informations complémentaires (ETIC) relative aux méthodes et règles d'évaluation, les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice</p> | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ; - La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ; - La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ; - 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 consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse consolidés conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de la groupe.

Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de

s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse consolidés prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse consolidés comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du groupe ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que des informations y afférentes fournies par cette dernière ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par la direction du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du groupe à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le groupe à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse consolidés représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.
- Nous obtenons des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités et activités du groupe pour exprimer une opinion sur les états de synthèse consolidés. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la réalisation de l'audit du groupe. Nous assumons l'entière responsabilité de l'opinion 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 17 avril 2023

Le Commissaire aux Comptes

Fidaroc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR

Associé

AUDICIS

M. Mohammed BOUMESMAR

Associé

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 |
|---|---|
| <p>Stocks de travaux en cours :</p> <p>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.</p> <p>La couverture du risque de dépréciation de ces stocks implique le recours au jugement de la</p> | <p>Nos travaux effectués correspondent principalement aux procédures d'audit suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> - Revue et appréciation des méthodes, des principes appliqués par la Direction pour l'évaluation des stocks travaux au 31 décembre ; |

| | |
|--|---|
| <p>direction en matière d'identification des projets constituant des risques de pertes actuelles ou prévisibles.</p> <p>Nous avons considéré que la valorisation des stocks de travaux est un point clé d'audit, compte tenu de l'importance de ce poste dans les états de synthèses, de la complexité d'évaluation et du niveau de jugement requis par la Direction pour le provisionnement des pertes éventuelles.</p> | <ul style="list-style-type: none"> - 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 |
| <p>Dépréciation des créances clients :</p> <p>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.</p> <p>Les créances clients constituent un point clé d'audit en raison, d'une part, de leur importance significative dans les états financiers et d'autre part, du niveau de jugement requis par la Direction pour l'évaluation du caractère recouvrable de ces créances à la clôture de l'exercice</p> | <p>Nos travaux ont consisté principalement à :</p> <ul style="list-style-type: none"> - L'analyse de l'antériorité des créances clients notamment à travers l'exploitation de la balance âgée ; - La vérification, sur la base d'entretiens avec la Direction, du caractère raisonnable des données sur lesquelles se fonde le provisionnement des créances clients ; - La réalisation de tests, sur la base d'un échantillon, des créances clients pour statuer sur l'antériorité de ces créances ; - 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

Façal 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

I.2.2 Attestation d'examen limité sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2023

Période du 1er janvier au 30 juin 2023

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 2023, 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 1.232.086 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 122.627.

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 arrêtés au 30 juin 2023, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 septembre 2023

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 2020 – 2022 :

Indicateurs sociaux annuels (2020 -2022)

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 | TCAM 20- 22 |
|------------------------------|-----------|-----------|---------------|-----------|---------------|----------------|
| Chiffre d'affaires | 2 111 560 | 3 202 775 | 51,7% | 4 425 020 | 38,2% | 44,8% |
| Excédent brut d'exploitation | 84 551 | 328 801 | 288,9% | 360 690 | 9,7% | 106,5% |
| Résultat financier | (24 715) | (32 401) | 31,1% | 27 061 | -183,5% | |
| Résultat net | 42 429 | 185 260 | 336,6% | 210 732 | 13,7% | 122,9% |

Source : TGCC

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 | TCAM 20- 22 |
|---------------------|---------|-----------|---------------|-----------|---------------|----------------|
| Capitaux propres | 848 876 | 1 110 280 | 30,8% | 1 146 993 | 3,3% | 16,2% |
| Endettement net (*) | 844 166 | 416 473 | -50,7% | 655 132 | 57,3% | -11,9% |

Source : TGCC

(*) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif

En 2021, le chiffre d'affaires a atteint 3 202 775 KMAD, contre 2 111 560 KMAD en 2020, soit une hausse de 51,7%. Cette évolution s'explique par l'avancement de nombreux projets : Hôtel Ksar El Bahr, Cité Universitaire Mohammedia, Tour 55 Casablanca, etc.

En 2021, le résultat net s'établit à 185.260 KMAD, soit une augmentation de 142.830 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.

En 2022, le chiffre d'affaires s'établit à 4.425.020 KMAD, soit une progression de 44,8%. Cette évolution s'explique par la surperformance opérationnelle de l'entreprise en 2022 tirée par les facteurs suivants :

- un rythme de production soutenu. TGCC a pris part en 2022 à la réalisation de plusieurs chantiers stratégiques dans des secteurs clés de l'économie nationale, tels que l'éducation, la santé, l'industrie et le tourisme ;

En 2022, le résultat net s'établit à 210.732 KMAD, en amélioration de 13,7% par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 248.957 KMAD, d'un résultat financier de 27.061 KMAD, et d'un résultat non courant de -2.370 KMAD. Globalement, l'année 2022 a été marquée par une dynamique de croissance favorable.

Les projets à l'origine de la hausse du chiffre d'affaires sont l'Université de Benguerir (Batiment Administratif, Digital Center et Gymnase), l'Hôtel Arzana Rabat, la Cité des Métiers et des Compétences et Ksar El Bahr.

La hausse du chiffre d'affaires réalisée à travers la vente de biens concerne les approvisionnements aux sous-traitants. Celle-ci est corrélée à la croissance du chiffre d'affaires second-œuvre.

Indicateurs sociaux semestriels (S1 2022 – S1 2023)

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|------------------------------|-----------|-----------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 1 964 631 | 2 317 998 | 18,0% |
| Excédent brut d'exploitation | 135 655 | 199 925 | 47,4% |

| | | | |
|--------------------|----------|---------|---------|
| Résultat financier | (16 813) | 11 614 | -169,1% |
| Résultat net | 62 158 | 126 418 | 103,4% |

Source : TGCC

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var 22 - S1 23 |
|---------------------|-----------|-----------|----------------|
| Capitaux propres | 1 146 993 | 1 083 571 | -5,5% |
| Endettement net (*) | 534 918 | 654 289 | 22,3% |

Source : TGCC

(*) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif - TVP

En S1 2023, le résultat net s'élève à 126.418 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 151.882 KMAD, d'un résultat financier de 11.614 KMAD et d'un résultat non courant de -4.095 KMAD. Ce résultat net affiche une hausse de plus de 100% par rapport au S1 2022, portée par un résultat d'exploitation en nette augmentation et un résultat financier en nette augmentation par rapport au S1 2022.

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 2020 – 2022 :

Indicateurs consolidés annuels (2020-2022) :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 | TCAM 20-22 |
|------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|------------|------------|
| Chiffre d'affaires | 2 278 206 | 3 625 503 | 59,1% | 5 177 633 | 42,8% | 50,8% |
| Excédent brut d'exploitation | 174 222 | 461 717 | 165,0% | 558 113 | 20,9% | 79,0% |
| Résultat financier | (31 345) | (36 794) | -17,4% | (36 811) | 0,0% | 8,4% |
| Résultat net | 13 871 | 238 540 | 1619,7% | 249 967 | 4,8% | 324,5% |

Source : TGCC

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 | TCAM 20-22 |
|---------------------|---------|-----------|------------|-----------|------------|------------|
| Capitaux propres | 930 144 | 1 242 952 | 33,6% | 1 308 388 | 5,3% | 18,6% |
| Endettement net (*) | 818 793 | 386 666 | -52,8% | 667 355 | 72,6% | -9,7% |

Source : TGCC

(*) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif - TVP

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.

En 2022, le chiffre d'affaires consolidé du groupe enregistre une hausse de 50,8% par rapport à l'exercice précédent, en s'établissant à 5.177.633 KMAD.

Le résultat net s'affiche à 249.967 KMAD à fin 2022, soit une progression de 4,8% principalement due à l'amélioration connue par le chiffre d'affaires.

Indicateurs consolidés semestriels (S1 2022 – S1 2023)

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|------------------------------|-----------|-----------|-------------------|
| Chiffre d'affaires | 2 239 722 | 2 860 151 | 27,7% |
| Excédent brut d'exploitation | 200 874 | 289 448 | 44,1% |
| Résultat financier | (20 466) | (30 811) | 50,5% |
| Résultat net | 95 406 | 122 627 | 28,5% |

Source : TGCC

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var 22 - S1 23 |
|---------------------|-----------|-----------|----------------|
| Capitaux propres | 1 308 388 | 1 232 087 | -5,8% |
| Endettement net (*) | 667 355 | 767 860 | 15,1% |

Source : TGCC

(*) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif - TVP

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.860.151 KMAD, affichant une hausse de 27,7% par rapport au S1 2022.

Le résultat net consolidé au terme du premier semestre 2022 ressort à 122.627 KMAD en croissance de 28,5% par rapport au S1 2022.

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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Chiffres d'affaires | 2 111 560 | 3 202 775 | 51,7% | 4 425 020 | 38,2% |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | 76 103 | (46 997) | -161,8% | 40 710 | -186,6% |
| Achats consommés | (1 613 085) | (2 257 481) | 39,9% | (3 379 299) | 49,7% |
| Autres charges externes | (115 331) | (109 599) | -5,0% | (179 204) | 63,5% |
| Valeur ajoutée | 459 247 | 788 699 | 71,7% | 907 227 | 15,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>21,7%</i> | <i>24,6%</i> | <i>2,9 pts</i> | <i>20,5%</i> | <i>-4,1 pts</i> |
| Charges de personnel | (370 979) | (456 529) | 23,1% | (541 120) | 18,5% |
| Impôts et taxes | (3 717) | (3 368) | -9,4% | (5 418) | 60,9% |
| Excédent brut d'exploitation | 84 551 | 328 801 | >100,0% | 360 690 | 9,7% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,0%</i> | <i>10,3%</i> | <i>6,3 pts</i> | <i>8,2%</i> | <i>-2,1 pts</i> |
| Dotations d'exploitation | (91 734) | (74 894) | -18,4% | (107 303) | 43,3% |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | | | 0,0% | | 0,0% |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 103 430 | 23 666 | -77,1% | 3 201 | -86,5% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (1 245) | (857) | -31,2% | (7 632) | >100,0% |
| Résultat d'exploitation | 95 003 | 276 717 | >100,0% | 248 957 | -10,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,5%</i> | <i>8,6%</i> | <i>4,1 pts</i> | <i>5,6%</i> | <i>-3 pts</i> |
| Produits financiers | 7 958 | 5 942 | -25,3% | 65 504 | >100,0% |
| Charges financières | (32 673) | (38 344) | 17,4% | (38 443) | 0,3% |
| Résultat financier | (24 715) | (32 401) | 31,1% | 27 061 | -183,5% |
| Résultat courant | 70 288 | 244 316 | >100,0% | 276 018 | 13,0% |
| Résultat non courant | (1 359) | 26 845 | -2074,8% | (2 370) | -108,8% |
| Résultat avant impôts | 68 929 | 271 162 | >100,0% | 273 648 | 0,9% |
| Impôt sur les bénéfices | (26 500) | (85 901) | >100,0% | (62 916) | -26,8% |
| Résultat net | 42 429 | 185 260 | >100,0% | 210 732 | 13,7% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>2,0%</i> | <i>5,8%</i> | <i>3,8 pts</i> | <i>4,8%</i> | <i>-1 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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Ventes des services au Maroc | 2 045 954 | 3 082 039 | 50,6% | 3 983 437 | 29,2% |
| Ventes des biens au Maroc | 28 051 | 67 683 | >100,0% | 129 890 | 91,9% |
| Ventes des services à l'étranger | 9 353 | 13 221 | 41,4% | 256 588 | >100,0% |
| Autres | 28 202 | 39 832 | 41,2% | 55 104 | 38,3% |
| Chiffre d'affaires | 2 111 560 | 3 202 775 | 51,7% | 4 425 020 | 38,2% |

Source : TGCC

Le chiffre d'affaires social de TGCC est constitué de :

- la vente de services de construction au Maroc, qui représente en moyenne 94% du chiffre d'affaires annuel sur la période 2020 - 2022 ;
- la vente de biens au Maroc correspond principalement à des matières premières à destination des sous-traitants et des cotraitants.
- la vente de services à l'étranger, correspondant principalement aux travaux de construction de la succursale en Côte d'Ivoire.
- Le poste « autres » correspond à des refacturations des prorata (frais de gestion de chantier) aux sous-traitants.

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%.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, le chiffre d'affaires passe à KMAD 4.425.020, en hausse de 38,2% par rapport à 2021. Cette hausse est attribuée à la croissance de l'ensemble des composantes du chiffre d'affaires et principalement la vente des services au Maroc, qui représente 90% du chiffre d'affaires à fin 2022.

Les projets à l'origine de la hausse du chiffre d'affaires sont l'Université de Benguerir (Batiment Administratif, Digital Center et Gymnase), l'Hôtel Arzana Rabat, la Cité des Métiers et des Compétences et Ksar El Bahr.

Cette croissance provient de la surperformance opérationnelle de l'entreprise liée au rythme de production soutenu, à la réalisation de plusieurs chantiers stratégiques dans des secteurs clés de l'économie nationale, tels que l'éducation, la santé, l'industrie et le tourisme ; rajouté à ça un ancrage commercial plus fort en Afrique subsaharienne et une montée en puissance des filiales au Maroc, qui consolide la stratégie de verticalisation du Groupe.

III.1.1.2 Achats consommés

Le tableau ci-dessous présente le détail des achats consommés sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Achats de travaux, études & prestations de services | 972 337 | 1 347 327 | 38,6% | 2 282 910 | 69,4% |
| Achats de matières premières | 479 472 | 676 618 | 41,1% | 755 001 | 11,6% |
| Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages | 89 920 | 180 429 | >100,0% | 259 340 | 43,7% |
| Achats non stockés de matières et de fournitures | 38 868 | 53 885 | 38,6% | 83 294 | 54,6% |
| Variation des stocks de matières premières (+/-) | (14 509) | (778) | 94,6% | (1 246) | -60,2% |
| Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-) | 46 997 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Achats consommés | 1 613 084 | 2 257 481 | 39,9% | 3 379 299 | 49,7% |

Les achats consommés se composent principalement des achats de travaux, études & prestations de services et des achats de matières premières. Ces derniers représentent respectivement 68% et 22% des achats consommés sur l'année 2022.

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, les achats consommés s'établissent à KMAD 3.379.299 contre KMAD 2.257.481 à fin 2021, soit une croissance de 49,7%. Cette variation s'explique par:

- L'augmentation des Achats de travaux, études & prestations de services de KMAD 935 583 ; Cette augmentation des achats de travaux études & prestations de services correspond principalement aux achats de sous-traitance sur les chantiers qui est corrélée aux besoins nécessaires à l'avancement des chantiers.
- L'augmentation des Achats de matières premières de KMAD 78 383 ;

- L'augmentation des Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages de KMAD 78 911.

Cette hausse reste en ligne avec la croissance du chiffre d'affaires.

III.1.1.3 Autres charges externes

Le tableau ci-dessous présente le détail des autres charges externes sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Locations et charges locatives | 16 183 | 19 152 | 18,3% | 40 329 | >100,0% |
| Redevances crédit-bail | 42 731 | 37 835 | -11,5% | 47 450 | 25,4% |
| Entretien & réparation | 15 955 | 16 151 | 1,2% | 21 968 | 36,0% |
| Primes d'assurances | 11 563 | 11 805 | 2,1% | 18 425 | 56,1% |
| Autres | 28 899 | 24 656 | -14,7% | 51 032 | >100,0% |
| Autres charges externes | 115 330 | 109 599 | -5,0% | 179 204 | 63,5% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, les autres charges externes s'établissent à 179.204 KMAD en hausse (+63,5%) par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse découle de l'effet combiné de :

- La hausse des « Locations et charges locatives » (KMAD +21.176). Il s'agit de la location de matériel roulant et du matériel de construction.
- La hausse des redevances crédit-bail de 9.615 KMAD suite au renouvellement triennal du parc de matériel.
- La hausse des charges d'entretien et réparation de 5.817 KMAD par rapport à 2021, tirée par l'augmentation du nombre de chantiers.
- La hausse des primes d'assurance de 6.620 KMAD.
- L'augmentation des frais « Autres » passant de 24 656 KMAD au 31 décembre 2021 à 51 032 KMAD au 31 décembre 2022. Cette variation est attribuée à la hausse des honoraires de 74% soit + 6,5 MMAD, l'augmentation des dons de + 3,8 MMAD et des services bancaires.

III.1.1.4 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|
| Valeur ajoutée | 459 247 | 788 699 | 71,7% | 907 227 | 15,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>21,7%</i> | <i>24,6%</i> | <i>2,9 pts</i> | <i>20,5%</i> | <i>-4,1 pts</i> |
| Charges de personnel | (370 979) | (456 529) | 23,1% | (541 120) | 18,5% |

| | | | | | |
|-------------------------------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|
| Impôts et taxes | (3 717) | (3 368) | -9,4% | (5 418) | 60,9% |
| Excédent brut d'exploitation | 84 550 | 328 801 | >100,0% | 360 690 | 9,7% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,0%</i> | <i>10,3%</i> | <i>6,3 pts</i> | <i>8,2%</i> | <i>-2,1 pts</i> |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, l'excédent brut d'exploitation s'établit à KMAD 360.690 enregistrant une hausse de 9,7% par rapport à l'exercice 2021. Cette variation découle de la progression de la valeur ajoutée, qui passe à 907.227 KMAD en 2022, soit une hausse de 15%, expliquée par la croissance du chiffre d'affaires de 38,2%. Cette amélioration est partiellement entravée par la hausse des charges de personnel (+18,5%) compte tenu du renforcement des effectifs pour soutenir la hausse de l'activité.

III.1.1.5 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation de TGCC sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|---------------|----------------|-------------------|----------------|-----------------|
| Excédent brut d'exploitation | 84 551 | 328 801 | >100,0% | 360 690 | 9,7% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,0%</i> | <i>10,3%</i> | <i>6,3 pts</i> | <i>8,2%</i> | <i>-2,1 pts</i> |
| Dotations d'exploitation | (91 734) | (74 894) | -18,4% | (107 303) | 43,3% |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 103 430 | 23 666 | -77,1% | 3 201 | -86,5% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (1 245) | (857) | -31,2% | (7 632) | >100,0% |
| Résultat d'exploitation | 95 002 | 276 718 | >100,0% | 248 957 | -10,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,5%</i> | <i>8,6%</i> | <i>4,1 pts</i> | <i>5,6%</i> | <i>-3 pts</i> |

Source : TGCC

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, le résultat d'exploitation s'établit à 276.718 KMAD, contre 95.002 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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, le résultat d'exploitation marque une baisse de 10% pour s'établir à 248.957 KMAD. Cette diminution, s'explique par l'effet combiné de (i) l'augmentation de l'excédent brut d'exploitation affichant 360.690 KMAD en 2022 contre 328.801 KMAD en 2021, (ii) à la hausse des dotations d'exploitation passant de 74.894 KMAD à 107.303 KMAD (*voir tableau ci-dessous*) et (iii) à la baisse des reprises d'exploitation,

transfert de charges passant de 23 666 KMAD à fin 2021 à 3 201 KMAD à fin 2022 et (iii) à la hausse des autres produits et charges d'exploitation, passants de 857 KMAD au 31 décembre 2021 à 7 632 KMAD au 31 décembre 2022.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des dotations d'exploitations sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------------|
| Dépréciation des constructions | - | 80 | 100,0% | 120 | 50,0% |
| Dépréciation des installations techniques, matériel et outillage | 28 322 | 29 567 | 4,4% | 35 137 | 18,8% |
| Dépréciation des frais préliminaires et charges à répartir sur plusieurs exercices | 17 467 | 17 347 | -0,7% | 17 347 | 0,0% |
| Dépréciation du mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 1 669 | 2 391 | 43,3% | 3 834 | 60,3% |
| Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs | 933 | 708 | -24,1% | 384 | -45,8% |
| Dépréciation du matériel de transport | 234 | 243 | 3,8% | 196 | -19,2% |
| Dépréciation & Amortissements | 48 625 | 50 337 | 3,5% | 57 018 | 13,3% |
| Provision sur créances | 41 400 | 21 502 | -48,1% | 48 428 | >100,0% |
| Provision pour risques et charges | 1 710 | 3 055 | 78,7% | 1 857 | -39,2% |
| Provisions | 43 110 | 24 557 | -43,0% | 50 285 | >100,0% |
| Dotations d'exploitation | 91 736 | 74 894 | -18,4% | 107 303 | 43,3% |

Source : TGCC

Les dotations d'exploitation se sont établies à 107 303 KMAD au 31 décembre 2022, en hausse de 43,3% par rapport à l'année dernière expliquée par :

- La hausse des dotations aux amortissements de +13,3%, passant de 50 337 KMAD à fin 2021 à 57 018 KMAD à fin 2022 expliquée par l'augmentation des dotations aux amortissements des installations techniques, matériel et outillage de 5 570 KMAD soit +18,8%, passant de 29 567 KMAD à fin 2021 à 35 137 KMAD à fin 2022.
- La hausse des provisions de plus 100% pour s'établir à 50 285 KMAD à fin décembre 2022 contre 24 557 KMAD à fin décembre 2021, tirés principalement par la hausse du provisionnement des créances clients, qui est passé de 21 502 KMAD à fin 2021 à 48 428 à fin 2022. Ce provisionnement des créances clients est basé sur l'évaluation du risque de non recouvrement des créances. En effet, sur l'entité TGCC SA, le provisionnement des créances clients concerne à hauteur de 94% des créances anciennes de deux clients opérant dans le secteur de l'hôtellerie qui font l'objet d'actions en justice.

III.1.1.6 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier de TGCC sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|-------------------|
| Gains de change | 434 | 51 | -88,3% | 5 457 | >100,0% |
| Intérêts et autres produits financiers | 7 519 | 5 668 | -24,6% | 59 787 | >100,0% |
| Reprises financières / transfert de charges | 6 | 224 | >100,0% | 260 | 16,3% |
| Produits financiers | 7 959 | 5 942 | -25,3% | 65 504 | >100,0% |
| Charges d'intérêts | 32 304 | 37 847 | 17,2% | 36 310 | -4,1% |
| Pertes de change | 146 | 236 | 61,6% | 1 925 | >100,0% |
| Autres charges financières | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Dotations financières | 224 | 260 | 16,2% | 208 | -20,1% |

| | | | | | |
|----------------------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| Charges financières | 32 674 | 38 344 | 17,4% | 38 443 | 0,3% |
| Résultat financier | (24 715) | (32 401) | -31,1% | 27 061 | 183,5% |

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 pertes de change et des charges d'intérêts.

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 accordées 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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, le résultat financier affiche une hausse de plus de 100%, en passant de -32.401 KMAD en 2021 à 27.061 KMAD en 2022. Cette variation s'explique principalement par une hausse importante des produits financiers et notamment du poste « Intérêts et autres produits financiers », passant de 5.668 KMAD en 2021 à 59.786 KMAD en 2022 et du poste « gains de change », passant de 50 KMAD en 2021 à 5 457 KMAD en 2022. Les charges financières sont restées quasi stables entre les deux périodes.

Les "intérêts et autres produits financiers" se composent principalement des dividendes des filiales EMENE PREFA, OXY REVET, INFINITE et ARTELIGNUM pour un total de 54.162 KMAD. L'évolution des gains de change est tributaire de l'évolution du cours de change.

III.1.1.7 Résultat non courant

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat non courant de TGCC sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-----------------------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Produits non courants | 21 358 | 51 567 | >100,0% | 69 851 | 35,5% |
| Charges non courantes | 22 718 | 24 722 | 8,8% | 72 220 | >100,0% |
| Résultat non courant | (1 360) | 26 846 | 2074,0% | (2 370) | -108,8% |

Source : TGCC

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).

Analyse de la période 2021-2022

Le résultat non courant s'établit à -2.370 KMAD à fin décembre 2022 ; il est constitué des produits non courants pour 69 850 KMAD, dont 8 523 KMAD proviennent de la cession d'immobilisations et 61 327 KMAD résultent d'autres produits non courants, principalement des annulations de provisions de de charges d'intérêts moratoires antérieures de FNP (Factures Non Parvenues d'intérêts moratoires fournisseurs).

Le résultat non courant inclut également des charges non courantes pour un montant total de 72 220 KMAD, dont 6 124 KMAD proviennent de la Valeur Nette d'Amortissement (VNA) des immobilisations cédées et 66 096 KMAD résultent d'autres charges non courantes, principalement des annulations de provisions de FAP (Factures à Établir d'intérêts moratoires clients privés).

Il s'agit dans les deux cas, de calcul d'intérêts moratoires relatifs aux retards de paiement.

III.1.1.8 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net de TGCC sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|--------------|
| Résultat d'exploitation | 95 003 | 276 718 | >100,0% | 248 957 | -10,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 4,5% | 8,6% | 4,1 pts | 5,6% | -3 pts |
| Résultat financier | (24 715) | (32 401) | -31,1% | 27 061 | 183,5% |
| Résultat courant | 70 288 | 244 316 | >100,0% | 276 018 | 13,0% |
| Résultat non courant | (1 360) | 26 846 | >100,0% | (2 370) | -108,8% |
| Résultat avant impôts | 68 929 | 271 163 | >100,0% | 273 648 | 0,9% |
| Impôt sur les bénéfices | (26 500) | (85 901) | >100,0% | (62 916) | 26,8% |
| Résultat net | 42 429 | 185 262 | >100,0% | 210 732 | 13,7% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 2,0% | 5,8% | 3,8 pts | 4,8% | -1 pts |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, le résultat net s'établit à 210.732 KMAD, soit une hausse de 13,7% par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 248.957 KMAD, d'un résultat financier de 27.061 KMAD, et d'un résultat non courant de -2.370 KMAD.

La marge nette s'établit à 4,8% au terme de l'exercice 2022, soit une baisse de 1 pt 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 2020 - 2022 :

| En KMAD - Actif | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|
| Immobilisations en non-valeurs | 69 272 | 51 925 | -25,0% | 34 579 | -33,4% |
| Immobilisations incorporelles | 1 103 | 702 | -36,3% | 515 | -26,6% |
| Immobilisations corporelles | 105 648 | 129 923 | 23,0% | 137 832 | 6,1% |
| Immobilisations financières | 202 452 | 79 159 | -60,9% | 84 905 | 7,3% |
| Actif immobilisé | 378 475 | 261 710 | -30,9% | 257 831 | -1,5% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>11,6%</i> | <i>6,4%</i> | <i>-5,2 pts</i> | <i>6,4%</i> | <i>0 pts</i> |
| Stock | 514 969 | 580 663 | 12,8% | 622 806 | 7,3% |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 94 771 | 258 431 | >100,0% | 245 621 | -5,0% |
| Clients et comptes rattachés | 1 832 789 | 2 431 179 | 32,6% | 2 376 115 | -2,3% |
| Personnel | 202 | 264 | 30,6% | 49 | -81,4% |
| Etat | 296 881 | 322 960 | 8,8% | 395 171 | 22,4% |
| Autres débiteurs | 129 587 | 39 043 | -69,9% | 84 287 | >100,0% |
| Compte de régularisation actif | 20 452 | 21 882 | 7,0% | 19 851 | -9,3% |
| Ecarts de conversion - actif | 224 | 260 | 16,2% | 208 | -20,1% |
| Actif circulant | 2 889 874 | 3 654 682 | 26,5% | 3 744 108 | 2,4% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>88,4%</i> | <i>88,7%</i> | <i>0,3 pts</i> | <i>92,9%</i> | <i>4,2 pts</i> |
| Trésorerie - actif | 635 | 203 403 | >100,0% | 26 608 | -86,9% |
| Total actif | 3 268 985 | 4 119 795 | 26,0% | 4 028 546 | -2,2% |

| En KMAD - Passif | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|------------------|------------------|---------------|------------------|----------------|
| Capital | 281 667 | 316 399 | 12,3% | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 208 333 | 481 717 | >100,0% | 481 717 | 0,0% |
| Réserve légale | 28 167 | 28 167 | 0,0% | 31 640 | 12,3% |
| Autres réserves | 397 | 397 | 0,1% | 397 | 0,0% |
| Report à nouveau | 287 883 | 98 340 | -65,8% | 106 108 | 7,9% |
| Résultat de l'exercice | 42 429 | 185 260 | >100,0% | 210 732 | 13,7% |
| Total Capitaux propres | 848 876 | 1 110 280 | 30,8% | 1 146 993 | 3,3% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>26,0%</i> | <i>26,9%</i> | <i>1 pts</i> | <i>28,5%</i> | <i>1,5 pts</i> |
| Emprunts obligataires | 20 000 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Autres dettes financières | 190 525 | 85 215 | -55,3% | 71 976 | -15,5% |
| Dettes financières | 210 525 | 85 215 | -59,5% | 71 976 | -15,5% |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 020 917 | 1 442 258 | 41,3% | 1 522 029 | 5,5% |
| Clients crédateurs, avances et acomptes | 210 233 | 620 089 | >100,0% | 375 789 | -39,4% |
| Personnel | 4 861 | 7 634 | 57,1% | 12 271 | 60,7% |
| Organismes sociaux | 10 301 | 13 432 | 30,4% | 15 439 | 14,9% |
| Etat | 252 742 | 296 300 | 17,2% | 266 916 | -9,9% |
| Comptes d'associés - crédateurs | 20 161 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Autres créanciers | 48 787 | 506 | -99,0% | 306 | -39,6% |
| Comptes de régularisation - passif | 5 310 | 6 104 | 15,0% | 4 999 | -18,1% |
| Autres provisions pour risques et charges | 1 933 | 3 316 | 71,5% | 2 065 | -37,7% |
| Ecarts de conversion - passif | 61 | - | -100,0% | - | 100,0% |
| Passif circulant | 1 575 308 | 2 389 639 | 51,7% | 2 199 814 | -7,9% |

| | | | | | |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| <i>Poids sur total bilan</i> | 48,2% | 58,0% | 9,8 pts | 54,6% | -3,4 pts |
| Trésorerie - passif | 634 276 | 534 661 | -15,7% | 609 763 | 14,0% |
| Total passif | 3 268 985 | 4 119 795 | 26,0% | 4 028 546 | -2,2% |

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 | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| Constructions | - | 2 325 | 100,0% | 2 205 | -5,2% |
| Installations techniques, matériels et outillages | 96 801 | 119 278 | 23,2% | 117 638 | -1,4% |
| Matériel de transport | 278 | 320 | 15,2% | 258 | -19,4% |
| Mobilier, matériel de bureau & aménagement divers | 8 569 | 8 000 | -6,6% | 17 731 | >100,0% |
| Immobilisations corporelles | 105 649 | 129 923 | 23,0% | 137 832 | 6,1% |

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%).

En 2022, les actifs immobilisés augmentent de 6,1% en s'établissant à 137.832 KMAD, conséquence des investissements relatifs au mobilier, matériel de bureau et aménagement divers, qui ont connu une hausse de plus de 100% sur la période 2021-2022.

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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|--------|--------|------------|--------|------------|
| Constructions | | | | | |
| <i>Aquisitions</i> | - | 2 405 | 100,0% | - | -100,0% |
| <i>Cessions</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Installations techniques, matériels et outillages | | | | | |
| <i>Aquisitions</i> | 30 208 | 72 483 | >100,0% | 39 569 | -45,4% |
| <i>Cessions</i> | 10 882 | 23 461 | >100,0% | 7 931 | -66,2% |
| Matériel de transport | | | | | |
| <i>Aquisitions</i> | 199 | 323 | 62,3% | 186 | -42,4% |
| <i>Cessions</i> | 352 | 261 | -25,9% | 136 | -48,0% |

Mobilier, matériel de bureau & aménagement divers

| | | | | | | |
|---------------------------|--------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| | <i>Aquisitions</i> | 1 314 | 1 822 | 38,7% | 13 565 | >100,0% |
| | <i>Cessions</i> | - | | 0,0% | | 0,0% |
| Total acquisitions | | 31 722 | 77 033 | >100,0% | 53 320 | -30,8% |
| Total cessions | | 11 234 | 23 722 | >100,0% | 8 067 | -66,0% |

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 | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| Prêts immobilisés | 39 | 255 | >100,0% | 439 | 72,3% |
| Autres créances financières | 142 667 | 19 439 | -86,4% | 17 218 | -11,4% |
| Titres de participation (incl. Provisions) | 59 747 | 59 466 | -0,5% | 67 248 | 13,1% |
| Immobilisations financières | 202 453 | 79 158 | -60,9% | 84 905 | 7,3% |

Source : TGCC

Les immobilisations financières sont majoritairement constituées d'autres créances financières et de titres de participation dans les différentes filiales.

En ce qui concerne la politique de provisionnement des titres de participation, une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés.

Les autres créances financières correspondent aux avances de trésorerie entre les différentes filiales et sociétés sœurs et sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-------------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Platinum Power | 2 800 | 2 800 | 0,0% | 2 800 | 0,0% |
| TGCC DI | 38 215 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| TGCC RI | 84 012 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Ace Invest | 6 050 | 3 050 | -49,6% | 3 050 | 0,0% |
| TGCC Sénégal | 2 002 | 2 002 | 0,0% | 2 002 | 0,0% |
| TGCC Côte d'Ivoire | 5 604 | 7 354 | 31,2% | 1 673 | -77,2% |
| T2G | 3 908 | 249 | -93,6% | 1 488 | >100,0% |
| TGCC GUINEE | | | | 1 115 | 100,0% |
| TGCC DEVELOPPEMENT | | | | 1 115 | 100,0% |
| Créances envers des filiales | 142 590 | 15 456 | -89,2% | 13 244 | -14,3% |
| Dépôt | 75 | 75 | 0,0% | 67 | -11,1% |
| Autres | - | 3 907 | 100,0% | 3 907 | 0,0% |
| Total | 142 667 | 19 439 | -86,4% | 17 218 | -11,4% |

Source : TGCC

Les titres de participations de TGCC SA se décomposent comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|----------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| TGCC RI | 51 | - | -100,0% | | 0,0% |
| Platinum Power | 50 000 | 50 000 | 0,0% | 50 000 | 0,0% |

| | | | | | |
|---|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
| T2G Gabon | 171 | 171 | 0,0% | 171 | 0,0% |
| TGCC Energy | 150 | - | -100,0% | | 0,0% |
| TGCC Côte d'Ivoire | 785 | 785 | 0,0% | 8 099 | >100,0% |
| Emene Préfa | 41 750 | 41 750 | 0,0% | 41 750 | 0,0% |
| TGCC DI | 30 | - | -100,0% | | 0,0% |
| TGCI | 300 | 300 | 0,0% | 300 | 0,0% |
| Arte Lignum | 90 | 90 | 0,0% | 90 | 0,0% |
| Ace Invest | 50 | - | -100,0% | | 0,0% |
| Besix TGCC | 450 | 450 | 0,0% | 450 | 0,0% |
| TGCC Sénégal | 169 | 169 | -0,2% | 169 | 0,0% |
| Oxy Revet | 18 471 | 18 471 | 0,0% | 18 471 | 0,0% |
| Infinite | 80 | 80 | 0,0% | 80 | 0,0% |
| TGCC GUINEE | - | - | 0,0% | 260 | 100,0% |
| TGCC DEVELOPPEMENT | - | - | 0,0% | 109 | 100,0% |
| TGEM | - | - | 0,0% | 100 | 100,0% |
| Cumul des provisions | (52 800) | (52 800) | 0,0% | (52 800) | 0,0% |
| Titres de participation (incl. Provisions) | 59 747 | 59 466 | -0,5% | 67 248 | 13,1% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, les immobilisations financières augmentent de 7,3% passant à 84.905 KMAD, ce qui est expliqué principalement par la hausse de 13% connue par les titres de participation qui s'établissent à 67.248 KMAD contre 59.466 KMAD l'exercice précédent. Cette variation est due à l'expansion de leur participation dans TGCC Côte d'Ivoire qui a été acquise en totalité par TGCC, ainsi qu'à l'ouverture de nouvelles filiales à savoir TGCC Guinée, TGCC Développement et TGEM.

TGCC SA a racheté 25% du capital de TGCC CI pour un montant de 7 313 850 MAD au 1er semestre 2022, le 16/03/2022.

Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non-valeurs sont composées de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices.

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Frais préliminaires | 163 | 109 | -33,2% | 54 | -50,0% |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 69 108 | 51 816 | -25,0% | 34 524 | -33,4% |
| Immobilisations en non-valeurs | 69 271 | 51 926 | -25,0% | 34 579 | -33,4% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations en non-valeurs baissent à fin 2022 pour s'établir à 34.579 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par l'effet de l'amortissement des charges à répartir sur plusieurs exercices.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement composées de brevets, marques, droits et valeurs similaires.

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|--------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1 103 | 702 | -36,3% | 515 | -26,6% |
| Immobilisations incorporelles | 1 103 | 702 | -36,3% | 515 | -26,6% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles baissent et passent de 1.103 KMAD en 2020 contre 515 KMAD en 2022 principalement sous l'effet de l'amortissement de l'exercice.

III.1.2.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| Stocks et en-cours | 514 969 | 580 663 | 12,8% | 622 806 | 7,3% |
| Créances de l'actif circulant | 2 374 906 | 3 074 019 | 29,4% | 3 121 302 | 1,5% |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 94 771 | 258 431 | >100,0% | 245 621 | -5,0% |
| Clients et comptes rattachés (*) | 1 832 789 | 2 431 179 | 32,6% | 2 376 115 | -2,3% |
| Personnel | 202 | 264 | 30,6% | 49 | -81,4% |
| Etat | 296 881 | 322 960 | 8,8% | 395 171 | 22,4% |
| Autres débiteurs | 129 587 | 39 043 | -69,9% | 84 287 | >100,0% |
| Compte de régularisation actif | 20 452 | 21 882 | 7,0% | 19 851 | -9,3% |
| Ecarts de conversion - actif | 224 | 260 | 16,2% | 208 | -20,1% |
| Actif circulant | 2 889 875 | 3 654 682 | 26,5% | 3 744 108 | 2,4% |

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués de retenues de garantie, de clients douteux, d'effets à recevoir, de factures à établir, etc.

En 2021, les stocks et en-cours s'établissent à 580.663 KMAD, contre 514.969 KMAD en 2020, soit une augmentation de 12,8%. En 2022, les stocks et en-cours de TGCC progressent de 7,3% pour s'établir à 622.806 KMAD.

Le tableau ci-après présente la répartition des stocks et en-cours sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| Produits en cours | 436 922 | 501 838 | 14,9% | 542 734 | 8,1% |
| Matières et fournitures consommables | 78 047 | 78 825 | 1,0% | 80 072 | 1,6% |
| Stock et en-cours | 514 969 | 580 663 | 12,8% | 622 806 | 7,3% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, les produits en-cours et les matières et fournitures consommables représentent en moyenne 86% et 14% 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 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 portée 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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, les créances de l'actif circulant s'établissent à 3.121.302 KMAD contre 3.073.758 KMAD à fin 2021, soit une hausse de 7,3% expliquée par l'effet combiné de :

- La hausse des créances fiscales de 72 212 KMAD passant de 322 959 KMAD à fin 2021 à 395 171 KMAD à fin 2022 expliquée par l'augmentation du solde de TVA récupérable suite à la croissance du niveau d'activité enregistré sur l'année 2022.
- L'augmentation des autres débiteurs de 45 246 KMAD, passant de 39 042 KMAD à fin 2021 à 84 287 KMAD à fin 2022 ; Le poste "Autres débiteurs" est composé principalement de créances des filiales du Groupe.
- La baisse des créances clients de 55 064 KMAD, passant de 2 431 179 KMAD à fin 2021 à 2 378 115 KMAD à fin 2022 ;
- La baisse du compte « Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes » de 12 810 KMAD, passant de 258 431 KMAD à fin 2021 à 245 621 KMAD à fin 2022.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients par type de client sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|----------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Privé | 803 730 | 862 157 | 7,3% | 1.073.762 | 24,5% |
| Semi-public | 109 724 | 200 560 | 82,8% | 99.940 | -50,2% |
| Public | 122 173 | 80 030 | -34,5% | 176.807 | >100,0% |
| Créances clients (brutes) | 1 035 627 | 1 142 747 | 10,3% | 1.350.509 | 18,2% |
| Comptes rattachés | 877 595 | 1 375 857 | 56,8% | 1.161.459 | -15,6% |
| Provisions | 80 433 | 87 425 | 8,7% | 135.853 | 55,4% |
| Créances clients (nettes) | 1 832 789 | 2 431 179 | 32,6% | 2.376.115 | -2,3% |

Source : TGCC

A fin 2021, 75% des créances clients brutes proviennent de clients privés, 18% de clients semi-publics et 7% de clients publics.

A fin 2022, les créances brutes sont constituées de 79,5% de créances envers le privé, 13% de créances envers le public et 7,5% de créances semi-public. La hausse des créances clients du secteur privé est corrélée à la hausse en 2022 du chiffre d'affaires réalisé avec les clients du secteur privé.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients et comptes rattachés par ancienneté sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Créances clients (nettes) | 955 194 | 1 055 322 | 10,5% | 1.214.656 | 15,1% |
| > 6 mois | 783 008 | 83 532 | -89,3% | 728.339 | >100,0% |
| < 6 mois | 172 186 | 971 790 | >100,0% | 486.317 | -50,0% |
| Comptes rattachés | 877 595 | 1 375 857 | 56,8% | 1.161.459 | -15,6% |
| > 6 mois | 263 409 | 301 421 | 14,4% | 315.794 | 4,8% |
| < 6 mois | 614 186 | 1 074 436 | 74,9% | 845.665 | -21,3% |
| Total | 1 832 789 | 2 431 179 | 32,6% | 2.376.115 | -2,3% |

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.

En 2022, les créances clients et comptes rattachés datant de plus de 6 mois s'établissent à 1.044.133 KMAD ; Les créances clients et comptes rattachés datant de moins de 6 mois s'établissent à 1.331.982 KMAD.

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|---------------|
| Clients et comptes rattachés (brut) | 1 913 222 | 2 518 604 | 31,6% | 2 511 968 | -0,3% |
| Provisions | 80 433 | 87 425 | 8,7% | 135 853 | 55,4% |
| Clients et comptes rattachés (net) | 1 832 789 | 2 431 179 | 32,6% | 2 376 115 | -2,3% |
| <i>Taux de provisionnement</i> | <i>4,2%</i> | <i>3,5%</i> | <i>-0,7pts</i> | <i>5,4%</i> | <i>1,9pts</i> |
| <i>Taux de contentieux</i> | <i>8,7%</i> | <i>6,8%</i> | <i>-1,9pts</i> | <i>7,5%</i> | <i>0,7pts</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 135.853 KMAD à fin 2022, contre 87.425 KMAD à fin 2021 et 80.433 KMAD à fin 2020. Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés augmente sur la période analysée, passant de 4,2% en 2020 à 5,4% en 2022, soit une augmentation de 1,2 pt. Le taux de provisionnement moyen sur la période est de 4,4%.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des autres débiteurs sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------------|--------|------|------------|------|------------|
| Bina Développement | 55 289 | - | -100,0% | | 0,0% |
| TGCC Immobilier | 25 902 | - | -100,0% | | 0,0% |
| Bina Invest | 14 460 | 60 | -99,6% | 60 | 0,0% |

| | | | | | |
|------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| Achorouk | 3 432 | - | -100,0% | | 0,0% |
| MIDP Hotel | - | 150 | 100,0% | 150 | 0,0% |
| Maghrebail | - | - | 0,0% | | 0,0% |
| TGCI | 335 | 525 | 56,7% | 528 | 0,6% |
| Artorium | 621 | 621 | 0,0% | 621 | 0,0% |
| Divers débiteurs | 29 547 | 37 687 | 27,5% | 82 927 | >100,0% |
| Total | 129 587 | 39 043 | -69,9% | 84 287 | >100,0% |

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente la part des créances attribuables aux sociétés sœurs de TGCC :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|--------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Créances sociétés sœurs | 294 834 | 393 344 | 33,4% | 427.109 | 8,6% |
| Total créances clients et comptes rattachés | 1 913 | 2 518 | 31,6% | 2.511.968 | -0,3% |
| | 222 | 604 | | | |
| Créances sociétés sœurs / Total créances clients | 15,4% | 15,6% | 0,2% | 17,0% | 1,4% |

Source : TGCC

III.1.2.3 Trésorerie actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie - actif sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------|----------------|-------------------|---------------|---------------|
| Banques, T.G. & C.C.P | 337 | 203 114 | >100,0% | 26 107 | -87,1% |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs | 298 | 289 | -3,1% | 501 | 73,5% |
| Trésorerie - actif | 635 | 203 403 | >100,0% | 26 608 | -86,9% |

Source : TGCC

La trésorerie - actif ressort à 26.608 KMAD en 2022, contre 203.403 KMAD en 2021 et 635 KMAD en 2020.

III.1.2.4 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Capital | 281 667 | 316 399 | 12,3% | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 208 333 | 481 717 | >100,0% | 481 717 | 0,0% |
| Réserve légale | 28 167 | 28 167 | 0,0% | 31 640 | 12,3% |
| Autres réserves | 397 | 397 | 0,1% | 397 | 0,0% |
| Report à nouveau | 287 883 | 98 340 | -65,8% | 106 108 | 7,9% |
| Résultat de l'exercice | 42 429 | 185 260 | >100,0% | 210 732 | 13,7% |
| Capitaux propres | 848 876 | 1 110 280 | 30,8% | 1 146 993 | 3,3% |
| Emprunts obligataires | 20 000 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Autres dettes de financement | 190 525 | 85 215 | -55,3% | 71 976 | -15,5% |
| Dettes de financement | 210 525 | 85 215 | -59,5% | 71 976 | -15,5% |
| Financement permanent | 1 059 401 | 1 195 495 | 12,8% | 1 218 969 | 2,0% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 1.059.401 KMAD en 2020, à 1.195.495 KMAD en 2021, pour s'établir à 1.218.969 KMAD au terme de l'exercice 2022.

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*).

Analyse de la période 2021-2022

Au titre de l'exercice 2022, le financement permanent enregistre une hausse de 2% expliquée par l'effet combiné de :

- L'augmentation des capitaux propres de +3,3% passant de 1 110 000 KMAD à fin 2021 à 1.146.993 KMAD suite à :
 - ✓ la hausse du report à nouveau de 7 768 KMAD ;
 - ✓ L'augmentation du résultat net de 25.472 KMAD.
- La baisse des dettes financement de 13.239 KMAD. Cette baisse correspond au remboursement du CMT contracté auprès d'Attijariwafa Bank d'un montant de 100 MMAD et d'une maturité de 84 mois.

III.1.2.5 Passif circulant

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du passif circulant sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 020 917 | 1 442 258 | 41,3% | 1 522 029 | 5,5% |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 210 233 | 620 089 | >100,0% | 375 789 | -39,4% |
| Personnel | 4 861 | 7 634 | 57,1% | 12 271 | 60,7% |
| Organismes sociaux | 10 301 | 13 432 | 30,4% | 15 439 | 14,9% |
| Etat | 252 742 | 296 300 | 17,2% | 266 916 | -9,9% |
| Comptes d'associés - créditeurs | 20 161 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Autres créanciers | 48 787 | 506 | -99,0% | 306 | -39,6% |
| Comptes de régularisation - passif | 5 310 | 6 104 | 15,0% | 4 999 | -18,1% |
| Autres provisions pour risques et charges | 1 933 | 3 316 | 71,5% | 2 065 | -37,7% |
| Ecarts de conversion – passif | 61 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Passif circulant | 1 575 308 | 2 389 639 | 51,7% | 2 199 814 | -7,9% |

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 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.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, le passif circulant s'établit à 2.199.814 KMAD en baisse de 7,9%. Cette évolution résulte principalement de l'effet combiné de :

- L'augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés de 79.771 KMAD qui s'établissent à 1.522.029 KMAD, contre 1.442.258 KMAD en 2021, soit une hausse de 5,5%. Ce poste correspond principalement aux dettes fournisseurs liées aux intrants ;
- La hausse du poste « personnel » de 60,7% en raison de l'augmentation de provisions des charges de personnel à payer ;
- La baisse des clients créditeurs, avances et acomptes de 244.300 KMAD pour s'établir à 375.789 KMAD. Ce poste correspond principalement aux avances clients sur les projets. La baisse des clients créditeurs, avances et acomptes au 31/12/2022 est due à (1) la baisse des avances reçues dédiées à l'approvisionnement, ces derniers ne concernant que des chantiers aux approvisionnements spécifiques et (2) au rythme élevé de l'amortissement des avances des projets en fast-track. Cette baisse concerne principalement les chantiers HOTEL VICEROY et BENGUERIR.
- La baisse du poste Etat de 29.384 KMAD qui s'établit à 266.916 KMAD à fin 2022 contre 296.300 KMAD l'exercice précédent.

III.1.2.6 Trésorerie passif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie - passif sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Crédits d'escompte | 106 890 | 70 918 | -33,7% | 37 965 | -46,5% |
| Crédit de trésorerie | 196 226 | 135 471 | -31,0% | 196 950 | 45,4% |
| Banques (soldes créditeurs) | 331 160 | 328 273 | -0,9% | 374 848 | 14,2% |
| Trésorerie passif | 634 276 | 534 661 | -15,7% | 609 763 | 14,0% |

Source : TGCC

La trésorerie - passif est quasi-stable sur la période (2020-2022). 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).

À fin 2022 la trésorerie – passif augmente de 75.102 KMAD pour s'établir à 609.763 KMAD et se compose principalement de soldes créditeurs auprès des banques qui constituent 61% de la trésorerie passif.

III.1.2.7 Compte courant associé

Le tableau ci-après présente l'évolution du compte courant associé sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-------------------------------|----------------|----------|----------------|----------|-------------|
| Compte courant associé bloqué | 92 526 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Autre compte courant associé | 20 161 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Compte courant associé | 112 687 | - | -100,0% | - | 0,0% |

Source : TGCC

Le compte courant associé s'affiche à 112.687 KMAD en 2020.

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 ont été 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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| Financement permanent | 1 059 401 | 1 195 495 | 12,8% | 1 218 969 | 2,0% |
| Actif immobilisé | 378 475 | 261 710 | -30,9% | 257 831 | -1,5% |
| Fonds de roulement | 680 926 | 933 785 | 37,1% | 961 138 | 2,9% |
| Actif circulant | 2 889 874 | 3 654 682 | 26,5% | 3 744 108 | 2,4% |
| Passif circulant | 1 575 308 | 2 389 639 | 51,7% | 2 199 814 | -7,9% |
| Besoin en fonds de roulement | 1 314 566 | 1 265 043 | -3,8% | 1 544 294 | 22,1% |
| Trésorerie nette | (633 639) | (331 259) | 47,7% | (583 156) | -76,0% |

Source : TGCC

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). 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.

Analyse la période 2021-2022

Au terme de l'exercice 2022, le fonds de roulement s'améliore pour s'établir à 961.138 KMAD par rapport à l'exercice précédent, suite au renforcement du financement permanent grâce à l'amélioration du résultat net de l'exercice. Le besoin en fonds de roulement affiche une hausse de 22,1% soit +279.251 KMAD pour s'établir à 1.544.294 KMAD.

Ainsi, la trésorerie nette s'établit à -583.156 KMAD en 2022, contre -331.258 KMAD en 2021.

III.1.2.9 Ratios de rentabilité

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|-------------|--------------|-----------------|--------------|----------------|
| Résultat net | 42 429 | 185 260 | >100,0% | 210 732 | 13,7% |
| Capitaux propres | 848 876 | 1 110 280 | 30,8% | 1 146 993 | 3,3% |
| Rentabilité des capitaux propres (ROE) (1) | 5,0% | 16,7% | 11,7 pts | 18,4% | 1,7 pts |
| Total bilan | 3 268 985 | 4 119 795 | 26,0% | 4 028 546 | -2,2% |

| | | | | | |
|---|-------------|-------------|----------------|-------------|----------------|
| Rentabilité de l'actif (ROA) (2) | 1,3% | 4,5% | 3,2 pts | 5,2% | 0,7 pts |
|---|-------------|-------------|----------------|-------------|----------------|

Source : TGCC

(1) ROE = Résultat net / Capitaux propres

(2) ROA = Résultat net / Total bilan

Rentabilité des capitaux propres

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.

En 2022, la rentabilité des capitaux propres de TGCC s'établit à 18,4%, en hausse de 1,7 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse du résultat net de 13,7%.

Rentabilité de l'actif

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.

En 2022, la rentabilité des actifs s'établit à 5,2%, en hausse de 0,7 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la hausse du résultat net combinée à une baisse de 2,2% du total bilan.

III.1.2.10 Ratios de rotation

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Créances clients | 1 832 789 | 2 431 179 | 32,6% | 2 376 115 | -2,3% |
| Chiffre d'affaires TTC | 2 533 872 | 3 843 330 | 51,7% | 5 310 024 | 38,2% |
| Taux de rotation des créances clients (en jours de CA TTC) (1) | 264 j | 231 j | -33 j | 163 j | -68 j |
| Dettes fournisseurs | 1 020 917 | 1 442 258 | 41,3% | 1 522 029 | 5,5% |
| Achats consommés de matières et de fournitures TTC | 1 935 701 | 2 708 977 | 39,9% | 4 055 159 | 49,7% |
| Autres charges externes TTC | 138 396 | 131 519 | -5,0% | 215 045 | 63,5% |
| Taux de rotation des dettes fournisseurs (en jours de consommation TTC) (2) | 180 j | 185 j | +5 j | 130 j | -55 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 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.

A fin 2022, le délai de rotation des créances clients affiche une baisse de 68 jours pour s'établir à 163 jours de chiffre d'affaires TTC. Cette variation est due à une hausse significative du chiffre d'affaires de 38,2%.

Rotation des dettes fournisseurs

A fin 2021, le délai de rotation du crédit fournisseurs progresse de 5 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).

A fin 2022, le délai de rotation du crédit fournisseurs diminue de 55 jours pour s'établir à un niveau de 130 jours suite à une hausse importante des achats consommés de matières et fournitures (+49,7%).

III.1.2.11 Ratios de liquidité

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| Actif circulant | 2 889 875 | 3 654 682 | 26,5% | 3 744 108 | 2,4% |
| Trésorerie actif | 635 | 203 403 | >100,0% | 26 608 | -86,9% |
| Passif circulant | 1 575 305 | 2 389 641 | 51,7% | 2 199 814 | -7,9% |
| Trésorerie passif | 634 276 | 534 661 | -15,7% | 609 763 | 14,0% |
| Ratio de liquidité générale (1) | 1,3x | 1,3x | 0,0x | 1,3x | 0,0x |
| Ratio de liquidité immédiate (2) | 0,0x | 0,1x | 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 2022, 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 2020-2022 pour s'établir à 0,0x à fin 2022.

III.1.2.12 Ratios d'endettement

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|----------------|----------------|------------------|----------------|----------------|
| Dettes de financement moyen/long terme | 210 525 | 85 215 | -59,5% | 71 976 | -15,5% |
| (+) Dettes de financement court terme | 634 276 | 534 661 | -15,7% | 609 763 | 14,0% |
| (-) Disponibilités | 635 | 203 403 | >100,0% | 26 608 | -86,9% |
| Endettement net | 844 166 | 416 473 | -50,7% | 655 132 | 57,3% |
| Leasing (1) | 110 866 | 95 553 | -13,8% | 110 750 | 15,9% |
| Endettement net incluant leasing | 955 032 | 512 026 | -46,4% | 765 882 | 49,6% |
| Financement permanent | 1 059 401 | 1 195 495 | 12,8% | 1 218 969 | 2,0% |
| Dettes moyen long terme / Financement permanent | 19,9% | 7,1% | -12,7% | 5,9% | -1,2% |
| Ratio d'endettement moyen long terme (2) | 24,9% | 20,5% | -4,5% | 11,0% | -9,5% |
| Ratio d'endettement moyen long terme (incluant le leasing) (3) | 22,0% | 16,6% | -5,4% | 9,4% | -7,2% |
| Capitaux propres | 848 876 | 1 110 280 | 30,8% | 1 146 993 | 3,3% |
| Gearing (4) | 99,4% | 37,5% | -61,9% | 57,1% | 19,6% |
| Gearing (incluant leasing) | 112,5% | 46,1% | -66,4% | 66,8% | 20,7% |
| Coefficient d'endettement moyen long terme (5) | 0,25 | 0,08 | -69,1% | 0,06 | -18,2% |
| Total bilan | 3 268 985 | 4 119 795 | 26,0% | 4 028 546 | -2,2% |
| Ratio de solvabilité (6) | 25,8% | 10,1% | -15,7 pts | 16,3% | 6,2 pts |
| Ratio de solvabilité (incluant leasing) | 28,8% | 12,4% | -16,4 pts | 19,0% | 6,6 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 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.

En 2022, l'endettement net de TGCC s'établit à 655.132 KMAD, contre 416.473 KMAD en 2021, soit une hausse de 57,3% principalement due à l'effet combiné de (i) la hausse de 75.102 KMAD des dettes de financement court terme et de (ii) la baisse de 176.795 KMAD des disponibilités.

Ratio d'endettement 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.

A fin 2022, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 11%, en baisse suite à la hausse de l'endettement net.

Gearing

A fin 2021, le gearing s'établit à 37,5%, contre 99,4% l'exercice précédent, soit une baisse de 61,9 pts.

A fin 2022, le gearing s'établit à 57,1% contre 37,5% l'exercice précédent, soit une hausse de 19,6 pts.

Ratio de solvabilité

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.

A fin 2022, le ratio de solvabilité s'établit à 16,3%, contre 10,1% l'exercice précédent, soit une hausse de 6,2 pts.

III.1.3 Analyse du tableau de financement

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Autofinancement | 88 462 | 1 639 | -98,1% | 91 332 | >100,0% |
| Capacité d'auto financement | 88 462 | 233 611 | >100,0% | 265 351 | 13,6% |
| Distribution de bénéfices | - | (231 972) | 0,0% | (174 019) | -25,0% |
| Cession et réductions d'immobilisations | 3 953 | 145 755 | >100,0% | 14 483 | -90,1% |
| Cessions d'immobilisations incorporelles | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Cessions d'immobilisations corporelles | 3 953 | 22 612 | >100,0% | 8 524 | -62,3% |
| Cession d'immobilisations financières | - | 131 | 100,0% | 5 959 | >100,0% |
| Récupérations sur créances immobilisées | - | 123 012 | 100,0% | - | -100,0% |
| Augmentation des capitaux propres et assimilés | - | 288 116 | 100,0% | - | -100,0% |
| Augmentation du capital, apports | - | 288 116 | 100,0% | - | -100,0% |
| Subventions d'investissement | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Augmentation des dettes de financement | 97 998 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Total ressources stables | 190 413 | 435 510 | >100,0% | 105 814 | -75,7% |
| Acquisition et augmentations d'immobilisations | 177 736 | 77 341 | -56,5% | 65 222 | -15,7% |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | 86 160 | 308 | -99,6% | 197 | -36,1% |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | 31 720 | 77 033 | >100,0% | 53 320 | -30,8% |
| Acquisition d'immobilisations financières | 59 856 | - | -100,0% | 11 705 | 100,0% |
| Augmentation des créances immobilisées | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Remboursement des capitaux propres | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Remboursement des dettes de financement | - | 105 310 | 100,0% | 13 238 | -87,4% |
| Emplois en non valeurs | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Total emplois stables | 177 736 | 182 651 | 2,8% | 78 460 | -57,0% |
| Variation du besoin de financement | 9 339 | (49 523) | NA | 279 251 | -663,9% |
| Variation de la trésorerie | 3 338 | 302 382 | NA | (251 897) | -183,3% |
| Trésorerie nette | (633 639) | (331 259) | 47,7% | (583 156) | -76,0% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

Les ressources stables s'établissent à 105.814 KMAD à fin 2022, soit une baisse de 75,7% par rapport à l'exercice précédent ce qui s'explique par :

- Baisse de capitaux propres et assimilés de 288.116 KMAD suite à la non récurrence d'une augmentation de capital en 2022 ;
- Une hausse significative de l'autofinancement (+100%), portée par une baisse de la distribution des dividendes et une hausse de la capacité d'autofinancement ;
- Baisse des cessions et réductions d'immobilisations de 131.273 KMAD suite à l'absence des récupérations sur créances immobilisées

Les cessions d'immobilisations financières se constituent principalement de la baisse des créances rattachées aux titres de participation de TGCC CI (5,7MMAD).

Les emplois stables s'établissent à 78.460 KMAD à fin 2022, en baisse de 57% par rapport à l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par la baisse du niveau de remboursement des dettes de financement qui passe de 105.310 KMAD en 2021 à 13.238 KMAD en 2022.

Les acquisitions d'immobilisations financières de 11 705 KMAD concernent principalement l'acquisition des titres de participation de TGCC CI (7,3 M MAD) ; TGCC GUINEE (0,3 MMAD), TGCC DEVELOPPEMENT (0,1 MMAD), TGEM (0,1 MMAD) et l'augmentation des créances liées aux titres de participation de T2G (1,2 MMAD), TGCC GUINEE (1,1 MMAD) et TGCC DEVELOPPEMENT (1,1 MMAD).

Sur la base des mouvements précités, la variation de la trésorerie de la Société affiche -583.156 KMAD à fin 2022.

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 2020 - 2022 :

| Société | 2020 | | | 2021 | | | 2022 | | |
|--------------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------------------|
| | % 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 | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| TGCC COTE D'IVOIRE | 75 | 75 | Globale | 75 | 75 | Globale | 100 | 100 | 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 | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |

| | | | | | | | | | |
|------------------------|------------|------------|----------------|------------|------------|----------------|-----|-----|----------------|
| INFINITE | 80 | 80 | Globale | 80 | 80 | Globale | 80 | 80 | Globale |
| PLATINUM POWER | 5 | 5 | Non Consolidée | 5 | 5 | Non Consolidée | 5 | 5 | Non Consolidée |
| TGEM | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | 100 | 100 | Globale |
| TGCC GUINEE | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | 100 | 100 | Globale |
| TGCC DEVELOPPEMENT ENT | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | <i>n.a</i> | 100 | 100 | Globale |

Source : TGCC

(*) *n.a* : non applicable

Il est à noter que le périmètre de consolidation publié dans le Rapport Financier Annuel de l'exercice 2022 a fait objet d'une erreur au niveau des pourcentages d'intérêt et de contrôle de la filiale EMENE PREFEA, cette erreur a été rectifiée dans le rapport des Commissaires Aux Comptes.

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 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|-----------------|
| Chiffres d'affaires | 2 278 206 | 3 625 503 | 59,1% | 5 177 633 | 42,8% |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | 84 023 | 76 269 | -9,2% | 62 270 | -18,4% |
| Achats consommés | (1 658 764) | (2 558 463) | 54,2% | (3 765 849) | 47,2% |
| Autres charges externes | (94 046) | (117 389) | 24,8% | (221 982) | 89,1% |
| Valeur ajoutée | 609 419 | 1 025 920 | 68,3% | 1 252 072 | 22,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>26,7%</i> | <i>28,3%</i> | <i>1,5 pts</i> | <i>24,2%</i> | <i>-4,1 pts</i> |
| Charges de personnel | (429 815) | (556 329) | 29,4% | (683 068) | 22,8% |
| Impôts et taxes | (5 382) | (7 874) | 46,3% | (10 891) | 38,3% |
| Excédent brut d'exploitation | 174 222 | 461 717 | >100,0% | 558 113 | 20,9% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>7,6%</i> | <i>12,7%</i> | <i>5,1 pts</i> | <i>10,8%</i> | <i>-2 pts</i> |
| Dotations aux amortissements (excl. écart d'acquisition) | (129 631) | (117 734) | -9,2% | (165 362) | 40,5% |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | (3 414) | (3 414) | 0,0% | (1 190) | -65,2% |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 108 939 | 25 841 | -76,3% | 20 776 | -19,6% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (86 856) | (2 243) | -97,4% | (7 015) | >100,0% |
| Résultat d'exploitation | 63 259 | 364 167 | >100,0% | 405 323 | 11,3% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>2,8%</i> | <i>10,0%</i> | <i>7,3 pts</i> | <i>7,8%</i> | <i>-2,2 pts</i> |
| Produits financiers | 11 792 | 7 585 | -35,7% | 11 890 | 56,8% |
| Charges financières | (43 136) | (44 379) | 2,9% | (48 700) | 9,7% |
| Résultat financier | (31 345) | (36 794) | -17,4% | (36 811) | 0,0% |
| Produits non courants | 21 572 | 60 222 | >100,0% | 73 050 | 21,3% |
| Charges non courantes | (23 604) | (38 831) | 64,5% | (89 409) | >100,0% |
| Résultat non courant | (2 031) | 21 391 | >100,0% | (16 359) | -176,5% |
| Résultat avant impôts | 29 884 | 348 764 | >100,0% | 352 153 | 1,0% |
| Impôt sur les bénéfices | (16 013) | (110 223) | >100,0% | (102 185) | -7,3% |
| Résultat net global | 13 871 | 238 540 | >100,0% | 249 967 | 4,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,6%</i> | <i>6,6%</i> | <i>6 pts</i> | <i>4,8%</i> | <i>-1,8 pts</i> |

| | | | | | |
|----------------------------------|--------|---------|---------|---------|-------|
| Dont part des minoritaires | 772 | 2 536 | >100,0% | 4 645 | 83,2% |
| Dont résultat net part du Groupe | 13 098 | 236 004 | >100,0% | 245 322 | 3,9% |

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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------------|------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Travaux publics et du bâtiment | 2 254 865 | 3 581 051 | 58,8% | 5 057 885 | 41,2% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>99,0%</i> | <i>98,8%</i> | <i>-0,2 pts</i> | <i>97,7%</i> | <i>-1,1 pts</i> |
| Fabrication de matériaux de construction | 5 365 | 5 788 | 7,9% | 11 494 | 98,6% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,2%</i> | <i>0,2%</i> | <i>-0,1 pts</i> | <i>0,2%</i> | <i>0,1 pts</i> |
| Sous-traitance des lots Second Œuvre | 17 976 | 38 665 | >100,0% | 108 254 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>0,8%</i> | <i>1,1%</i> | <i>0,3 pts</i> | <i>2,1%</i> | <i>1 pts</i> |
| Chiffre d'affaires | 2 278 207 | 3 625 504 | 59,1% | 5 177 632 | 42,8% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 5.177.632 KMAD, affichant une hausse de 42,8% 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 5.057.885 KMAD en 2022, soit une hausse de 41,2% par rapport à 2021.

La sous-traitance des seconds œuvres, a vu son chiffre d'affaires augmenter de plus de 100% en 2022 en s'établissant à 108.254 KMAD.

Cette évolution du chiffre d'affaires s'inscrit dans la dynamique de croissance de TGCC notamment :

- ✓ Le rythme de production soutenu. En effet, TGCC a pris part en 2022 à la réalisation de plusieurs chantiers stratégiques dans des secteurs clés de l'économie nationale, tels que l'éducation, la santé, l'industrie et le tourisme ;
- ✓ Un ancrage commercial plus fort en Afrique subsaharienne ;
- ✓ Et une montée en puissance des filiales au Maroc, qui consolide la stratégie de verticalisation du Groupe.

En matière de développement, plusieurs succès commerciaux au Maroc et à l'international ont à nouveau été enregistrés. Le carnet de commandes s'établit à 6,5 Md MAD à la fin de l'année.

En effet, le dernier trimestre de l'année 2022 a été marqué par la création de deux nouvelles filiales qui viennent renforcer la stratégie d'expansion du Groupe :

- ✓ TGCC Guinée avec pour ambition de devenir un acteur de référence du secteur de la construction en Guinée Conakry ;
- ✓ TGCC Développement, entité basée en France dont la vocation est de porter l'activité de développement de projets à l'international.

Le tableau ci-dessous présente la contribution de chaque entité dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC de 2020 à 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------|------------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| TGCC SA | 2 019 574 | 3 152 044 | 56,1% | 4 354 198 | 38,1% |
| TGCC CI | 74 364 | 236 889 | >100,0% | 273 235 | 15,3% |
| T2G Gabon | 102 | 54 | -47,1% | - | -100,0% |
| ARTE | 15 682 | 10 564 | -32,6% | 9 753 | -7,7% |
| EMENE PREFA | 5 365 | 5 788 | 7,9% | 11 494 | 98,6% |
| BESIX TGCC | 141 498 | 170 638 | 20,6% | 385 544 | >100,0% |
| TGCC SEN | 19 327 | 21 425 | 10,9% | 44 907 | >100,0% |
| OXY REVET | 2 076 | 316 | -84,8% | - | -100,0% |
| INFINITE | 218 | 27 784 | >100,0% | 60 048 | >100,0% |
| TGEM | | | | 38 451 | 100,0% |
| Total | 2 278 208 | 3 625 502 | 59,1% | 5 177 632 | 42,8% |

Source : TGCC

L'activité de TGCC SA représente en moyenne 86% du chiffre d'affaires du Groupe sur la période 2020 - 2022.

La hausse de la contribution de BESIX-TGCC s'explique par le niveau des travaux réalisés sur le projet la Tour Mohamed VI (Rabat) : finalisation des gros œuvres, façade avancée et travaux lots techniques et architecturaux lancés à partir de S2 2022.

Concernant la contribution d'INFINITE dans le chiffre d'affaires consolidé, cette hausse s'explique par le développement des clients particuliers (projets résidentiels).

S'agissant d'EMENE PREFA, la contribution dans le chiffre d'affaires consolidé est en hausse en raison de la vente de béton sur des projets du secteur résidentiel, commercial, industriel et de la santé.

Pour TGCC Sénégal, sa contribution dans le chiffre d'affaires consolidé est dû aux travaux réalisés principalement sur des immeubles à usage de bureaux.

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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------------------------|--------|--------|------------|--------|------------|
| Locations et charges locatives | 21 757 | 34 758 | 59,8% | 66 847 | 92,3% |
| Entretien et réparation | 17 571 | 19 229 | 9,4% | 27 277 | 41,9% |

| | | | | | |
|--|---------------|----------------|-----------------|----------------|--------------|
| primes d'assurances | 12 968 | 13 753 | 6,1% | 20 449 | 48,7% |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 12 891 | 14 541 | 12,8% | 39 606 | >100,0% |
| Redevances pour brevets, marques & droits | 382 | 629 | 64,7% | 1 237 | 96,7% |
| Transports | 8 331 | 12 338 | 48,1% | 20 993 | 70,1% |
| Déplacement, missions et réceptions | 3 424 | 6 752 | 97,2% | 12 434 | 84,2% |
| Reste du poste des autres charges externes | 16 723 | 15 389 | 39,1% | 44 031 | 89,3% |
| Autres charges d'exploitation | 94 047 | 125 262 | 33,2% | 232 874 | 85,9% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,1%</i> | <i>3,5%</i> | <i>-0,7 pts</i> | <i>4,5%</i> | <i>1 pts</i> |

Source : TGCC

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 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 indemnités 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%.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, les autres charges externes s'établissent à 232.874 KMAD contre 125.262 KMAD, soit une hausse de 107.612 KMAD expliquée par :

- La hausse des charges locatives (+92,3%) soit +32.089 KMAD et des frais de transports (+70,1%) soit +8.655 KMAD compte tenu de la hausse du nombre de chantier qui a accompagné la croissance de l'activité qui nécessite la location de matériel roulant et du matériel de construction. En effet, cette hausse tient compte de la location des engins et de matériels roulants sur de longues et courtes durées nécessaires aux besoins des chantiers. A titre d'exemple les chantiers EMAPHOS JORF 2, UNIVERSITE EUROMED, CENTRE DES METIERS ET DES COMPETENCES, L'EXTENSION DU STADE DE TANGER et BATIMENT ADMINISTRATIF BENGUERIR ont bénéficié de ces locations.
- La hausse des charges d'entretien et réparation (+41,9%) par rapport à 2021 soit +8.048 KMAD, tirée par l'augmentation du nombre de chantiers.
- La hausse des primes d'assurance (+48,7%) soit +6.696 KMAD.
- La hausse du comte « rémunérations d'intermédiaires et honoraires » passant de 14.541 KMAD en 2021 à 39.606 KMAD en 2022, soit une hausse de +25.065 KMAD. Cette hausse concerne les chantiers BATIMENT ADMINISTRATIF BENGUERIR et HOTEL VICEROY.
- La hausse des charges Transports de 70,1% en passant à 20.993 KMAD à fin 2022. Les entités TGCC SA, EMENE PREFE et OXYREVET contribuent majoritairement dans l'augmentation du poste Transports. Au niveau des comptes sociaux de TGCC SA, nous notons une augmentation de 1 196 KMAD du transport et déplacement du personnel et une augmentation de 1 317 KMAD du transport sur achats. Au niveau des comptes sociaux d'EMENE PREFE et OXYREVET, il s'agit d'une augmentation du transport sur achats. Ainsi ces postes ont connu une hausse en raison de la hausse de l'activité.

- La hausse des Déplacements, missions et réceptions (+84,2%) en augmentation des indemnités perçues par les collaborateurs du Groupe relatives aux frais de déplacement (hébergement, transport, etc.).
- La hausse du reste du poste des autres charges externes de +89,3%, passant de 15.389 KMAD en 2021 à 44.031 KMAD.

III.2.2.3 Valeur ajoutée

Le tableau suivant présente l'évolution de la valeur ajoutée sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Chiffres d'affaires | 2 278 206 | 3 625 503 | 59,1% | 5 177 633 | 42,8% |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | 84 023 | 76 269 | -9,2% | 62 270 | -18,4% |
| Achats consommés | (1 658 764) | (2 558 463) | 54,2% | (3 765 849) | 47,2% |
| Autres charges externes | (94 046) | (117 389) | 24,8% | (221 982) | 89,1% |
| Valeur ajoutée | 609 418 | 1 025 920 | 68,3% | 1 252 072 | 22,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>26,7%</i> | <i>28,3%</i> | <i>1,5 pts</i> | <i>24,2%</i> | <i>-4,1 pts</i> |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

Sur la période 2021-2022, la valeur ajoutée globale augmente de 22% pour atteindre 1.252.072 KMAD. Cette variation est principalement portée par une hausse du chiffre d'affaires (+42,8%/1.552.130 KMAD), supérieur à celle des achats consommés (+47,2%/+1.207.386 KMAD) en liaison avec la progression de l'activité sur la période.

Les stocks d'en-cours et produits finis affichent une baisse de 18,4% en passant à 62 270 KMAD à fin 2022. Cette variation résulte principalement d'une augmentation de la variation des stocks d'en-cours et produits finis au niveau de TGCC SA (+ 87 707 KMAD notamment sur les projets CFG, LOMBOK, ARZANA, LYCE D'EXCELLENCE, HOTEL VICEROY) et d'une baisse de la variation des stocks d'en-cours et produits finis au niveau de BESIX-TGCC (-125 826 KMAD) sur le projet la Tour Mohamed VI.

Le ratio [valeur ajoutée/chiffre d'affaires] a diminué de 4,1 pts pour s'établir à 24,2% contre 28,3% 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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-----------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Valeur ajoutée | 609 419 | 1 025 920 | 68,3% | 1 252 072 | 22,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>26,7%</i> | <i>28,3%</i> | <i>1,5 pts</i> | <i>24,2%</i> | <i>-4,1 pts</i> |
| Charges de personnel | (429 815) | (556 329) | 29,4% | (683 068) | 22,8% |

| | | | | | |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|---------------|
| Impôts et taxes | (5 382) | (7 874) | 46,3% | (10 891) | 38,3% |
| Excédent brut d'exploitation | 174 222 | 461 717 | >100,0% | 558 113 | 20,9% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>7,6%</i> | <i>12,7%</i> | <i>5,1 pts</i> | <i>10,8%</i> | <i>-2 pts</i> |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 558.113 KMAD au titre de l'exercice 2022, enregistrant ainsi une hausse de 96.396 KMAD par rapport à l'exercice précédent. Cette variation découle principalement de la hausse de la valeur ajoutée (+22%), portée par un chiffre d'affaires en forte croissance (+42,8%). La hausse de la valeur ajoutée est partiellement compensée par la hausse des charges de personnel (+22,8%) en cohérence avec l'évolution de l'activité.

Ainsi, TGCC a préservé sa performance opérationnelle face à l'impact de la forte hausse des prix des principales matières premières, grâce à l'augmentation de la production, le maintien de la chaîne d'approvisionnement, en sécurisant les achats stratégiques, le pilotage du BFR et la gestion des charges de structure.

III.2.2.5 Dotations aux amortissements et aux provisions :

La répartition des dotations aux amortissements sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 1 070 | 861 | -19,5% | 493 | -42,7% |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 84 930 | 95 307 | 12,2% | 105 508 | 10,7% |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 3 414 | 3 414 | 0,0% | 1 190 | -65,1% |
| Dotations d'exploitation aux provisions pour risques & charges | 2 133 | 65 | -97,0% | 2 453 | >100,0% |
| Dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant | 41 498 | 21 502 | -48,2% | 56 908 | >100,0% |
| Dotations aux amortissements | 133 044 | 121 149 | -8,9% | 166 552 | 37,5% |

Source : TGCC

Analyse de la période 2020-2021

Sur la période 2020 – 2021, les dotations aux amortissements et aux provisions ont baissé de 8,9%. Cette baisse 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.

Analyse de la période 2021-2022

Sur la période 2021 – 2022, les dotations aux amortissements et aux provisions ont augmenté de 37,5%. Cette hausse concerne principalement :

- L'augmentation des dotations aux amortissements des immobilisations corporelles (+10.201 KMAD) suite aux investissements de l'année 2022 ;
- La hausse des dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant (+35.406 KMAD), qui s'explique par une augmentation des dépréciations des créances clients au niveau des comptes sociaux de TGCC SA (+26 926 KMAD) et T2G (+ 6 464 KMAD)
- La hausse des dotations d'exploitation aux provisions pour risques et charges (+2.388 KMAD), qui est non significative.

III.2.2.6 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|-----------|-----------|------------|-----------|------------|
| Excédent brut d'exploitation | 174 222 | 461 717 | >100,0% | 558 113 | 20,9% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 7,6% | 12,7% | 5,1 pts | 10,8% | -2 pts |
| Dotations aux amortissements (excl. écart d'acquisition) | (129 631) | (117 735) | -9,2% | (165 361) | 40,5% |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | (3 414) | (3 414) | 0,0% | (1 190) | -65,2% |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 108 939 | 25 841 | -76,3% | 20 776 | -19,6% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (86 856) | (2 243) | -97,4% | (7 015) | >100,0% |
| Résultat d'exploitation | 63 260 | 364 166 | >100,0% | 405 323 | 11,3% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 2,8% | 10,0% | 7,3 pts | 7,8% | -2,2 pts |

Source : TGCC

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).

Analyse de la période 2021-2022

Sur la période 2021 – 2022, le résultat d'exploitation enregistre une progression de 41.157 KMAD passant de 364.166 KMAD en 2021 à 405.323 KMAD principalement sous l'effet de la hausse de l'EBE (+96.396 KMAD), combinée à une augmentation des dotations aux amortissements (+47.628 KMAD).

Le tableau ci-dessous présente le résultat d'exploitation contributif (REX) par entité du Groupe TGCC sur la période 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------------|----------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|
| TGCC SA | 159 759 | 569 712 | >100,0% | 856 766 | 50,4% |
| <i>En % du REX</i> | <i>252,5%</i> | <i>156,4%</i> | <i>-96,1 pts</i> | <i>211,4%</i> | <i>54,9 pts</i> |
| BESIX TGCC | 80 514 | 46 523 | -42,2% | 69 111 | 48,6% |
| <i>En % du REX</i> | <i>127,3%</i> | <i>12,8%</i> | <i>-114,5 pts</i> | <i>17,1%</i> | <i>4,3 pts</i> |
| EMENE PREFA | (154 969) | (193 813) | 25,1% | (235 760) | 21,6% |
| <i>En % du REX</i> | <i>-245,0%</i> | <i>-53,2%</i> | <i>191,8 pts</i> | <i>-58,2%</i> | <i>-4,9 pts</i> |
| OXY REVET | (29 557) | (53 338) | 80,5% | (109 796) | >100,0% |
| <i>En % du REX</i> | <i>-46,7%</i> | <i>-14,6%</i> | <i>32,1 pts</i> | <i>-27,1%</i> | <i>-12,4 pts</i> |
| INFINITE | (28) | (18 186) | >100,0% | (157 393) | >100,0% |
| <i>En % du REX</i> | <i>0,0%</i> | <i>-5,0%</i> | <i>-4,9 pts</i> | <i>-38,8%</i> | <i>-33,8 pts</i> |
| TGCI | (49) | (48) | -2,0% | (48) | -0,3% |
| <i>En % du REX</i> | <i>-0,1%</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,1 pts</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,0 pts</i> |
| ARTE | (3 018) | (4 665) | 54,6% | (11 752) | >100,0% |
| <i>En % du REX</i> | <i>-4,8%</i> | <i>-1,3%</i> | <i>3,5 pts</i> | <i>-2,9%</i> | <i>-1,6 pts</i> |
| TGCC Côte d'Ivoire | 9 125 | 14 969 | 64,0% | (19 482) | -230,2% |
| <i>En % du REX</i> | <i>14,4%</i> | <i>4,1%</i> | <i>-10,3 pts</i> | <i>-4,8%</i> | <i>-8,9 pts</i> |
| TGCC Sénégal | 2 916 | 3 164 | 8,5% | 6 747 | >100,0% |
| <i>En % du REX</i> | <i>4,6%</i> | <i>0,9%</i> | <i>-3,7 pts</i> | <i>1,7%</i> | <i>0,8 pts</i> |
| T2G | (1 434) | (152) | -89,4% | 8 572 | -5739,3% |
| <i>En % du REX</i> | <i>-2,3%</i> | <i>0,0%</i> | <i>2,2 pts</i> | <i>2,1%</i> | <i>2,2 pts</i> |
| TGEM | | | | (1 641) | 0,0% |
| <i>En % du REX</i> | | | | | <i>0,0 pts</i> |
| Total | 63 259 | 364 167 | >100,0% | 405 323 | 11,3% |

Source : TGCC

III.2.2.7 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier du Groupe TGCC sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|-----------------|-----------------|---------------|-----------------|--------------|
| Gains de change | 892 | 201 | -77,5% | 5 793 | >100,0% |
| Autres produits financiers | 7 944 | 7 080 | -10,9% | 6 051 | -14,5% |
| Reprises financières | 2 956 | 303 | -89,7% | 46 | -84,8% |
| Produits financiers | 11 792 | 7 584 | -35,7% | 11 890 | 56,8% |
| Charges d'intérêts | 42 124 | 44 231 | 5,0% | 45 077 | 1,9% |
| Pertes de change | 987 | 136 | -86,2% | 3 623 | >100,0% |
| Dotations pour dépréciation des immobilisations financières | 26 | 13 | -50,0% | - | -100,0% |
| Charges financières | 43 137 | 44 380 | 2,9% | 48 700 | 9,7% |
| Résultat financier | (31 345) | (36 796) | -17,4% | (36 810) | 0,0% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, le résultat financier s'établit à -36.810 KMAD, soit une légère baisse de 0,04%.

Les produits financiers affichent une hausse de 56,8% à fin 2022, grâce à une augmentation des gains de change (+5.592 KMAD). Les gains de change sont constatés sur la base du cours Bank Al Maghrib et concernent principalement les opérations de la succursale TGCC SI (cours MAD/FCFA)

Les charges financières enregistrent une hausse de 9,7% suite à la hausse des charges d'intérêt (+846 KMAD) et des pertes de change (+3.488 KMAD). Les pertes de change sont constatées sur la base des différences de change et concernent principalement la devise EURO.

III.2.2.8 Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente le détail du résultat non courant sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|----------------|---------------|-------------------|-----------------|-------------------|
| Produits des cessions d'immobilisations | 3 969 | 31 270 | >100,0% | 11 431 | -63,4% |
| Autres produits non courants | 17 604 | 28 953 | 64,5% | 61 619 | >100,0% |
| Produits non courants | 21 573 | 60 222 | >100,0% | 73 050 | 21,3% |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 1 420 | 28 797 | >100,0% | 9 139 | -68,3% |
| Autres charges non courantes | 22 184 | 10 034 | -54,8% | 80 270 | >100,0% |
| Charges non courantes | 23 604 | 38 831 | 64,5% | 89 409 | >100,0% |
| Résultat non courant | (2 031) | 21 391 | >100,0% | (16 359) | -176,5% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

Le résultat non courant s'établit à -16.359 KMAD, composé de produits non courants de 73.050 KMAD et de charges non courantes de 89.409 KMAD. Les produits non courants sont composés de produits sur cession d'immobilisations (11.431 KMAD) et d'autres produits non courants (61.619 KMAD). Les autres produits non courants concernent principalement l'entité TGCC et il s'agit d'annulation de provisions relatives aux exercices antérieurs.

Les charges non courantes sont composées de valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées (9.139 KMAD) et des autres charges non courantes de 80.270 KMAD qui correspondent aux annulations de provisions de produits d'intérêts moratoires antérieurs (Factures à établir d'intérêts moratoires - clients privés).

III.2.2.9 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net du Groupe TGCC sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|----------------------------------|-----------------|------------------|-------------------|------------------|--------------|
| Résultat d'exploitation | 63 259 | 364 166 | >100,0% | 405 323 | 11,3% |
| Résultat financier | (31 345) | (36 794) | 17,4% | (36 810) | 0,0% |
| Résultat non courant | (2 031) | 21 391 | -1153,2% | (16 360) | -176,5% |
| Résultat avant impôts | 29 883 | 348 763 | >100,0% | 352 153 | 1,0% |
| Charges d'impôt courant | (35 016) | (105 651) | >100,0% | (95 676) | -9,4% |
| Charge / produit d'impôt différé | 19 003 | (4 572) | -124,1% | (6 509) | 42,4% |
| Impôt sur les bénéfices | (16 013) | (110 223) | >100,0% | (102 185) | -7,3% |
| Résultat net | 13 870 | 238 541 | >100,0% | 249 967 | 4,8% |
| Dont part des minoritaires | 772 | 2 536 | >100,0% | 4 645 | 83,2% |
| Dont résultat net part du Groupe | 13 098 | 236 004 | >100,0% | 245 322 | 3,9% |

Source : TGCC

Analyse de la période 2020-2021

En 2021, 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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, le résultat net consolidé s'élève à 249.967 KMAD, soit une progression de 11.426 KMAD par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par (i) la hausse de 3.389 KMAD du résultat avant impôts et (ii) la baisse des impôts sur les bénéfices de 8.038 KMAD.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition du résultat net du Groupe TGCC (RN) par entité :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------------|---------------|--------------|------------------|--------------|------------------|
| TGCC SA | (8 092) | 190 459 | -2453,7% | 165 564 | -13,1% |
| <i>En % du RN</i> | <i>-58,3%</i> | <i>79,8%</i> | <i>138,2 pts</i> | <i>66,2%</i> | <i>-13,6 pts</i> |
| EMENE PREFA | 14 857 | 20 580 | 38,5% | 19 846 | -3,6% |
| <i>En % du RN</i> | <i>107,1%</i> | <i>8,6%</i> | <i>-98,5 pts</i> | <i>7,9%</i> | <i>-0,7 pts</i> |
| TGCC Côte d'Ivoire | 4 558 | 4 681 | 2,7% | 7 617 | 62,7% |
| <i>En % du RN</i> | <i>32,9%</i> | <i>2,0%</i> | <i>-30,9 pts</i> | <i>3,0%</i> | <i>1,1 pts</i> |
| BESIX-TGCC | 4 611 | 11 578 | >100,0% | 26 784 | >100,0% |
| <i>En % du RN</i> | <i>33,2%</i> | <i>4,9%</i> | <i>-28,4 pts</i> | <i>10,7%</i> | <i>5,9 pts</i> |
| TGCC Sénégal | 309 | 555 | 79,6% | 631 | 13,7% |
| <i>En % du RN</i> | <i>2,2%</i> | <i>0,2%</i> | <i>-2 pts</i> | <i>0,3%</i> | <i>0 pts</i> |
| ARTE | 326 | 1 418 | >100,0% | 2 854 | >100,0% |
| <i>En % du RN</i> | <i>2,4%</i> | <i>0,6%</i> | <i>-1,8 pts</i> | <i>1,1%</i> | <i>0,5 pts</i> |
| INFINITE | 29 | 6 874 | >100,0% | 13 714 | 99,5% |
| <i>En % du RN</i> | <i>0,2%</i> | <i>2,9%</i> | <i>2,7 pts</i> | <i>5,5%</i> | <i>2,6 pts</i> |

| | | | | | |
|-------------------|---------------|----------------|-------------------|----------------|----------------|
| OXY REVET | (641) | 3 305 | -615,6% | 4 054 | 22,7% |
| <i>En % du RN</i> | <i>-4,6%</i> | <i>1,4%</i> | <i>6 pts</i> | <i>1,6%</i> | <i>0,2 pts</i> |
| T2G | (2 029) | (754) | -62,8% | 8 085 | -1172,2% |
| <i>En % du RN</i> | <i>-14,6%</i> | <i>-0,3%</i> | <i>14,3 pts</i> | <i>3,2%</i> | <i>3,6 pts</i> |
| TGCI | (56) | (157) | >100,0% | (51) | -67,6% |
| <i>En % du RN</i> | <i>-0,4%</i> | <i>-0,1%</i> | <i>0,3 pts</i> | <i>0,0%</i> | <i>0 pts</i> |
| TGEM | | | | 869 | 100,0% |
| <i>En % du RN</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,0%</i> | <i>0 pts</i> | <i>0,3%</i> | <i>0,3 pts</i> |
| Total | 13 872 | 238 538 | >100,0% | 249 969 | 4,8% |

Source : TGCC

III.2.3 Analyse du bilan

Le tableau ci-dessous présente le bilan consolidé du Groupe TGCC sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD - Actif | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|
| Ecart d'acquisition | 26 497 | 23 084 | -12,9% | 19 670 | -14,8% |
| Immobilisations incorporelles | 1 416 | 874 | -38,3% | 629 | -28,1% |
| Immobilisations corporelles | 360 846 | 422 388 | 17,1% | 445 663 | 5,5% |
| Immobilisations financières | 133 701 | 10 925 | -91,8% | 9 892 | -9,5% |
| Total Actifs non courants | 522 460 | 457 271 | -12,5% | 475 854 | 4,1% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>13,4%</i> | <i>9,0%</i> | <i>-4,4 pts</i> | <i>9,1%</i> | <i>0 pts</i> |
| Stock et en-cours | 564 005 | 793 725 | 40,7% | 913 008 | 15,0% |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 136 960 | 342 699 | >100,0% | 335 682 | -2,0% |
| Clients et comptes rattachés | 2 019 178 | 2 655 842 | 31,5% | 2 800 876 | 5,5% |
| Personnel | 656 | 672 | 2,4% | 715 | 6,4% |
| Etat | 325 084 | 371 220 | 14,2% | 490 588 | 32,2% |
| Autres débiteurs | 140 853 | 44 105 | -68,7% | 31 209 | -29,2% |
| Compte de régularisation actif | 23 252 | 28 843 | 24,0% | 24 477 | -15,1% |
| Titres et valeurs de placement | 72 000 | 63 000 | -12,5% | 13 500 | -78,6% |
| Actif d'exploitation | 3 281 988 | 4 300 106 | 31,0% | 4 610 055 | 7,2% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>84,4%</i> | <i>85,0%</i> | <i>0,5 pts</i> | <i>87,7%</i> | <i>2,8 pts</i> |
| Trésorerie - actif | 83 027 | 303 589 | >100,0% | 168 155 | -44,6% |
| Total actif | 3 887 475 | 5 060 967 | 30,2% | 5 254 064 | 3,8% |

| En KMAD - Passif | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|----------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| Capital | 281 667 | 316 399 | 12,3% | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 208 333 | 481 717 | >100,0% | 481 717 | 0,0% |
| Réserve légale | 28 167 | 28 167 | 0,0% | 31 640 | 12,3% |
| Aures réserves & report à nouveau | 288 281 | 98 738 | -65,7% | 106 544 | 7,9% |
| Réserves consolidées | 103 078 | 72 486 | -29,7% | 123 840 | 70,8% |
| Résultat net consolidé | 13 098 | 236 003 | >100,0% | 245 322 | 3,9% |
| Total des capitaux propres - part du groupe | 922 623 | 1 233 510 | 33,7% | 1 305 461 | 5,8% |
| Intérêts minoritaires | 7 521 | 9 442 | 25,5% | 2 927 | -69,0% |
| Capitaux propres | 930 144 | 1 242 952 | 33,6% | 1 308 388 | 5,3% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>23,9%</i> | <i>24,6%</i> | <i>0,6 pts</i> | <i>24,9%</i> | <i>0,3 pts</i> |

| | | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires | 20 000 | - | -100,0% | | 0,0% |
| Autres dettes financières | 300 290 | 223 343 | -25,6% | 216 840 | -2,9% |
| Dettes financières | 320 290 | 223 343 | -30,3% | 216 840 | -2,9% |
| Provisions durables pour risques et charges | 17 262 | 16 741 | -3,0% | 511 | -96,9% |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 065 560 | 1 558 309 | 46,2% | 1 806 443 | 15,9% |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 470 879 | 1 039 983 | >100,0% | 806 204 | -22,5% |
| Personnel | 6 181 | 10 483 | 69,6% | 17 741 | 69,2% |
| Organismes sociaux | 12 401 | 16 405 | 32,3% | 18 683 | 13,9% |
| Etat | 318 268 | 394 421 | 23,9% | 406 810 | 3,1% |
| Comptes d'associés - créditeurs | 21 641 | 2 604 | -88,0% | 613 | -76,5% |
| Autres créanciers | 63 952 | 14 297 | -77,6% | 15 488 | 8,3% |
| Comptes de régularisation - passif | 5 326 | 8 319 | 56,2% | 22 310 | >100,0% |
| Autres provisions pour risques et charges | 2 040 | 3 198 | 56,8% | 1 863 | -41,7% |
| Passif circulant | 1 966 249 | 3 048 019 | 55,0% | 3 096 155 | 1,6% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>50,6%</i> | <i>60,2%</i> | <i>9,6 pts</i> | <i>58,9%</i> | <i>-1,3 pts</i> |
| Trésorerie - passif | 653 530 | 529 911 | -18,9% | 632 170 | 19,3% |
| Total passif | 3 887 476 | 5 060 966 | 30,2% | 5 254 064 | 3,8% |

Source : TGCC

III.2.3.1 Immobilisations incorporelles

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|--------------|------------|---------------|------------|---------------|
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1 416 | 875 | -38,2% | 629 | -28,1% |
| Valeur nette des immobilisations incorporelles | 1 416 | 875 | -38,2% | 629 | -28,1% |

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 38,2% en 2021 et de 28,1% en 2022 expliquée par l'impact de l'amortissement de l'exercice.

III.2.3.2 Immobilisations corporelles

L'évolution de la valeur nette comptable des immobilisations corporelles sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| Terrains | - | 1 690 | 0,0% | 1 690 | 0,0% |
| Constructions | 6 026 | 8 810 | 46,2% | 7 119 | -19,2% |
| Installations techniques, matériels et outillages | 121 694 | 156 465 | 28,6% | 153 100 | -2,2% |
| Autres immobilisations corporelles | 15 503 | 15 823 | 2,1% | 30 253 | 91,2% |
| Immobilisations corporelles en cours | 634 | 352 | -44,5% | 352 | 0,0% |
| Immobilisations corporelles en pleine propriété | 143 857 | 183 140 | 27,3% | 192 514 | 5,1% |
| Terrains | 21 239 | 21 239 | 0,0% | 21 239 | 0,0% |
| Constructions | 14 827 | 13 590 | -8,3% | 12 353 | -9,1% |

| | | | | | |
|---|----------------|----------------|--------------|----------------|-------------|
| Installations techniques, matériels et outillages | 146 776 | 199 044 | 35,6% | 244 609 | 22,9% |
| Autres immobilisations corporelles | 34 148 | 5 375 | -84,3% | (25 051) | -566,1% |
| Immobilisations corporelles en crédit-bail | 216 990 | 239 248 | 10,3% | 253 150 | 5,8% |
| Total | 360 847 | 422 387 | 17,1% | 445 664 | 5,5% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

Sur la période 2021-2022, la valeur nette comptable des immobilisations corporelles enregistre une hausse de 23.277 KMAD (+5,5%) pour s'établir à 445.664 KMAD. Cette variation est principalement liée à :

La hausse des installations techniques matériels et outillages (+22,9%), passant de 199.044 KMAD en 2021 à 244.609 KMAD en 2022.

La hausse des autres immobilisations corporelles en pleine propriété de 91% passant à 30.253 KMAD en 2022. Cette hausse s'explique par la forte contribution de l'entité TGCC dans la part des nouvelles acquisitions réalisées en 2022. Ces immobilisations sont du matériel roulant, matériel informatique et autres matériels divers.

La baisse des autres immobilisations en crédit-bail de plus de 100% en passant de 5.375 KMAD en 2021 à -25.051 KMAD en 2022. Cette variation est due au montant plus élevé des immobilisations en fin de contrat par rapport aux nouvelles acquisitions.

III.2.3.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières détenues par le Groupe TGCC sur la période 2020 - 2022 se présentent comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|------------------------------------|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|
| Prêts immobilisés | 153 | 324 | >100,0% | 476 | 46,9% |
| Autres créances financières | 133 268 | 10 601 | -92,0% | 9 416 | -11,2% |
| Titres de participation | 281 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Immobilisations financières | 133 702 | 10 925 | -91,8% | 9 892 | -9,4% |

Source : TGCC

Le poste immobilisations financières comprend trois types d'actifs : les prêts immobilisés, les autres créances financières et les titres de participation. Ce poste est majoritairement constitué d'autres créances financières et de titres de participation dans les différentes filiales.

Les autres créances financières se décomposent comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|----------------|--------|-------|------------|-------|------------|
| Platinum Power | 2 800 | 2 800 | 0,0% | 2 800 | 0,0% |
| TGCC DI | 38 215 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| TGCC RI | 84 012 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Ace Invest | 6 050 | 3 050 | -49,6% | 3 050 | 0,0% |

| | | | | | |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| T2G | 3 907 | 2 667 | -31,7% | 3 907 | 46,5% |
| TGCC CI | - | 2 946 | 100,0% | | -100,0% |
| Créances envers des filiales | 134 984 | 11 463 | -91,5% | 9 757 | -14,9% |
| Autres créances financières | 405 | 568 | 40,3% | 700 | 23,1% |
| Dépôts et cautionnements | 678 | 1 370 | >100,0% | 1 759 | 28,5% |
| Provisions pour dépréciation de créances | (2 800) | (2 800) | 0,0% | (2 800) | 0,0% |
| Total | 133 268 | 10 601 | -92,0% | 9 416 | -11,2% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, la valeur nette comptable des immobilisations financières s'est établit à 9.892 KMAD contre 10.925 KMAD à fin 2021, soit une baisse de 9,4% expliquée principalement par la diminution des créances envers les filiales, notamment celle de TGCC CI.

Il est à noter que la provision des créances rattachées aux titres de participation de Platinum Power (2800 KMAD) a été constatée 2019 faisant suite à la situation nette négative de la société. Stocks et en-cours

Les stocks et en cours du Groupe TGCC sur la période 2020 - 2022 se présentent comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Matières et fournitures consommables | 95 163 | 128 729 | 35,3% | 185 557 | 44,1% |
| Produits en cours | 468 008 | 664 004 | 41,9% | 726 475 | 9,4% |
| Produits finis | 834 | 992 | 18,9% | 977 | -1,5% |
| Stocks et en-cours | 564 005 | 793 725 | 40,7% | 913 009 | 15,0% |

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 81,8% des stocks et en-cours sur la période étudiée.

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.

Analyse de la période 2021-2022

En 2022, la valeur nette des stocks et en-cours affiche une augmentation de 15% pour s'établir à 913.009 KMAD. Cette augmentation est principalement expliquée par :

- la hausse du poste « Produits en cours » de 62.471 KMAD (+9,4%), liée à la continuation de la hausse d'activité et de la forte production qui en découle en 2022 ainsi qu'au décalage entre l'avancement des travaux et la facturation. Cette hausse concerne principalement l'entité TGCC (travaux réalisés sur le projet CFG en VEFA) et l'entité BESIX-TGCC (travaux réalisés sur le projet la Tour Mohamed VI)
- la hausse du stock de matières premières et fournitures consommables de 56.828 KMAD (+44.1%) tirée par la croissance continue de l'activité. Cette hausse concerne principalement les entités INFINITE ALUMINIUM (Aluminium), TGCC CI (Produits d'étanchéité, bois, carreaux, acier & fer) et TGCC Senegal (Bois, acier & fer, produits d'étanchéité...)

Le tableau ci-dessous présente la décomposition des stocks par filiale sur la période 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|---------|---------|------------|---------|------------|
| TGCC | 514 968 | 580 663 | 12,8% | 622 806 | 7,3% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | 78 047 | 78 825 | 1,0% | 80 072 | 1,6% |
| <i>En-cours</i> | 436 921 | 501 838 | 14,9% | 542 734 | 8,1% |
| <i>Produits finis</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Emene Préfa | 1 702 | 2 000 | 17,5% | 2 272 | 13,6% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | 868 | 1 008 | 16,1% | 1 295 | 28,5% |
| <i>En-cours</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| <i>Produits finis</i> | 834 | 992 | 18,9% | 977 | -1,6% |
| TGCC Côte d'Ivoire | 18 214 | 29 615 | 62,6% | 35 632 | 20,3% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | 9 496 | 24 603 | >100,0% | 30 620 | 24,5% |
| <i>En-cours</i> | 8 718 | 5 012 | -42,5% | 5 012 | 0,0% |
| <i>Produits finis</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Infinite | 470 | 8 722 | >100,0% | 37 944 | >100,0% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | 470 | 8 722 | >100,0% | 32 285 | >100,0% |
| <i>En-cours</i> | - | - | 0,0% | 5 659 | 100,0% |
| <i>Produits finis</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Oxy Revet | 7 911 | 18 727 | >100,0% | 28 757 | 53,6% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | 1 943 | 10 624 | >100,0% | 14 294 | 34,5% |
| <i>En-cours</i> | 5 968 | 8 103 | 35,8% | 14 464 | 78,5% |
| <i>Produits finis</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| TGCC Sénégal | 4 339 | 4 946 | 14,0% | 19 340 | >100,0% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | 4 339 | 4 946 | 14,0% | 19 340 | >100,0% |
| <i>En-cours</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| <i>Produits finis</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Besix TGCC | 16 399 | 149 051 | >100,0% | 155 876 | 4,6% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| <i>En-cours</i> | 16 399 | 149 051 | >100,0% | 155 876 | 4,6% |
| <i>Produits finis</i> | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| TGEM | - | - | 0,0% | 10 381 | 100,0% |
| <i>Matières et fournitures consommables</i> | - | - | 0,0% | 7 651 | 100,0% |
| <i>En-cours</i> | - | - | 0,0% | 2 730 | 100,0% |

| | | | | |
|--------------|-----------------------|----------------|--------------|--------------|
| | <i>Produits finis</i> | - | 0,0% | 0,0% |
| Total | 564 005 | 793 725 | 40,7% | 15,0% |

Source : TGCC

III.2.3.4 Créances de l'actif circulant

Les créances de l'actif circulant du Groupe TGCC sur la période 2020 - 2022 se présentent comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021** | Var. 20-21 | 2022 | Var. 20-21 |
|--|------------------|------------------|---------------|------------------|--------------|
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 136 960 | 342 699 | >100,0% | 335 682 | -2,05% |
| Clients et comptes rattachés* | 2 019 178 | 2 655 842 | 31,53% | 2 800 876 | 5,46% |
| Personnel | 656 | 672 | 2,44% | 715 | 6,40% |
| Etat | 325 084 | 371 220 | 14,19% | 490 588 | 32,16% |
| Autres débiteurs | 140 753 | 44 005 | -68,74% | 31 108 | -29,31% |
| Compte de régularisation actif | 23 252 | 28 770 | 23,73% | 24 374 | -15,28% |
| Comptes d'associés | 100 | 100 | 0,00% | 101 | 1,00% |
| Créances de l'actif circulant | 2 645 983 | 3 443 308 | 30,13% | 3 683 444 | 6,97% |

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués de retenues de garantie, de clients douteux, d'effets à recevoir, de factures à établir, etc.

(**) Le montant des créances de l'actif circulant présenté dans le rapport des C.A.C. en 2021 n'inclut pas dans son calcul le poste « Comptes d'Associés ». Également, les créances de l'actif circulant relatifs à l'année 2021 présentés dans le document de référence de l'exercice 2021 ont fait objet d'une erreur de calcul.

Sur la période 2020-2022, les créances clients et comptes rattachés constituent en moyenne 74,9 % de la valeur nette des créances de l'actif circulant.

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 3 443 382 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).

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, les créances de l'actif circulant passent à 3 683 547 KMAD, soit une hausse de 7% sur la période 2021-2022. Cette augmentation est principalement due à la variation des éléments suivants :

- Le poste clients et comptes rattachés s'élève à 2 800 876 KMAD en 2022 contre 2 655 842 KMAD en 2021. Cette variation de 145 KMAD est le résultat de la hausse des créances clients de +470 446 KMAD et de la baisse des comptes rattachés et éliminations intra groupe -325 411 KMAD. Les entités contribuant principalement à l'augmentation des créances clients sont (1) TGCC avec les projets VICEROY, M AVENUE, ANFA 212, DOMAINE AZUR T3, HELIPOINT ABIDJAN et

des créances d'approvisionnements sous-traitants notamment sur les projets de BENGUERIR (BATIMENT ADMINISTRATIF, DIGITAL CNETER ET BUSINESS SCHOOL), KITEA ZENATA ou encore le CENTRE DES METIERS ET DES COMPETENCES; et (2) BESIX-TGCC sur le projet la Tour Mohamed VI.

- La progression du compte Etat de 119.368 liée à l'augmentation de la TVA récupérable ;
- La baisse des autres débiteurs de 12.896 KMAD qui concerne principalement l'entité TGCC où l'on note des encaissements perçus des divers débiteurs.

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 2020 – 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------------------|------------------|--------------|------------------|---------------|
| TGCC SA | 1 035 627 | 1 142 747 | 10,3% | 1.350.509 | 18,2% |
| > 6 mois | 863 441 | 170 957 | -80,2% | 864.191 | >100,0% |
| < 6 mois | 172 186 | 971 790 | >100,0% | 486.317 | -50,0% |
| BESIX TGCC | 7 438 | 4 207 | -43,4% | 88.424 | >100,0% |
| > 6 mois | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| < 6 mois | 7 438 | 4 207 | -43,4% | 88.424 | >100,0% |
| Emene Préfa | 94 134 | 133 795 | 42,1% | 152.234 | 13,8% |
| > 6 mois | 80 820 | 5 169 | -93,6% | 145.535 | >100,0% |
| < 6 mois | 13 314 | 128 626 | >100,0% | 6.699 | -94,8% |
| Arte | 3 322 | 3 971 | 19,5% | 10.166 | >100,0% |
| > 6 mois | 116 | 1 880 | >100,0% | 6.048 | >100,0% |
| < 6 mois | 3 206 | 2 091 | -34,8% | 4.118 | 96,9% |
| Infinite | 1 948 | 33 389 | >100,0% | 75.959 | >100,0% |
| > 6 mois | - | 4 456 | 100,0% | 25.653 | >100,0% |
| < 6 mois | 1 948 | 28 932 | >100,0% | 50.306 | 73,9% |
| Oxy Revet | 5 961 | 14 685 | >100,0% | 32.420 | >100,0% |
| > 6 mois | 5 809 | 8 474 | 45,9% | 343 | -96,0% |
| < 6 mois | 152 | 6 211 | >100,0% | 32.077 | >100,0% |
| TGCC Côte d'Ivoire | 40 718 | 108 749 | >100,0% | 156.835 | 44,2% |
| > 6 mois | 20 751 | 42 525 | >100,0% | 84.989 | 99,9% |
| < 6 mois | 19 967 | 66 224 | >100,0% | 71.846 | 8,5% |
| TGCC Sénégal | 7 186 | 9 102 | 26,7% | 12.332 | 35,5% |
| > 6 mois | 1 009 | 7 981 | >100,0% | 5.544 | -30,5% |
| < 6 mois | 6 177 | 1 121 | -81,8% | 6.788 | >100,0% |
| TGEM | - | - | 0,0% | 42.213 | 100,0% |
| > 6 mois | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| < 6 mois | - | - | 0,0% | 42.213 | 100,0% |
| Total créances clients | 1 196 334 | 1 450 645 | 21,3% | 1.921.091 | 32,4% |
| Total comptes rattachés (*) | 958 835 | 1 442 237 | 50,4% | 1.179.417 | -18,2% |
| Elimination intragroupe | (135 991) | (237 040) | 74,3% | (299.632) | 26,4% |
| Total créances clients consolidés | 2 019 178 | 2 655 842 | 31,5% | 2.800.876 | 5,5% |

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 2020 – 2022, TGCC SA représente en moyenne 70% des créances clients du Groupe.

La part des créances clients datant de moins de 6 mois s'est établit à 41% en 2022 contre 83% en 2021 et 18% en 2020.

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 certains 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.

En 2022, les comptes rattachés se sont établis à 1.179.417 KMAD en baisse de 18,2% par rapport à l'année dernière.

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 présent 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 2020 – 2022:

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|-------------|-------------|----------------|-------------|---------------|
| Créances brutes de l'actif circulant | 2 728 910 | 3 533 543 | 29,5% | 3 831 135 | 8,4% |
| Provisions sur créances de l'actif circulant | 82 927 | 90 162 | 8,7% | 147 691 | 63,8% |
| Taux de provisionnement | 3,0% | 2,6% | -0,5pts | 3,9% | 1,3pts |
| <i>Taux de contentieux</i> | <i>6,2%</i> | <i>4,9%</i> | <i>-1,3pts</i> | <i>5,2%</i> | <i>0,3pts</i> |

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 7.235 KMAD en 2021 et de 57.529 KMAD en 2021.

Le taux de provisionnement ainsi passe de 3% en 2020 à 2,6% en 2021 puis à 3,9% à fin 2022.

III.2.3.5 Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|----------------|------------------|--------------|------------------|-------------|
| Capital | 281 667 | 316 399 | 12,3% | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 208 333 | 481 717 | >100,0% | 481 717 | 0,0% |
| Réserve légale | 28 167 | 28 167 | 0,0% | 31 640 | 12,3% |
| Aures réserves & report à nouveau | 288 281 | 98 738 | -65,7% | 106 544 | 7,9% |
| Réserves consolidées | 103 078 | 72 486 | -29,7% | 123 840 | 70,8% |
| Résultat net consolidé | 13 098 | 236 003 | >100,0% | 245 322 | 3,9% |
| Total des capitaux propres - part du groupe | 922 624 | 1 233 509 | 33,7% | 1 305 461 | 5,8% |
| Intérêts minoritaires | 7 521 | 9 442 | 25,5% | 2 927 | -69,0% |

| | | | | | |
|------------------------------|----------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Capitaux propres | 930 145 | 1 242 951 | 33,6% | 1 308 388 | 5,3% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>23,9%</i> | <i>24,6%</i> | <i>0,6pts</i> | <i>24,9%</i> | <i>0,3pts</i> |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, les capitaux propres consolidés s'établissent à 1.308.388 KMAD, en hausse de 5,3% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est principalement liée à la variation des éléments suivants :

- L'augmentation de réserves consolidées de 51.354 KMAD (+70,8%) ;
- La hausse du résultat net consolidé de 9.319 KMAD.

III.2.3.6 Dettes financières

L'évolution des dettes financières long-terme sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|----------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|
| Emprunts obligataires | 20 000 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Dettes liées aux contrats de crédit-bail | 94 631 | 128 401 | 35,7% | 136 650 | 6,4% |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 113 133 | 94 943 | -16,1% | 80 189 | -15,5% |
| Compte courant associé bloqué | 92 526 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Total dettes financières | 320 290 | 223 344 | -30,3% | 216 838 | -2,9% |

Source : TGCC

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.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, les dettes financières s'établissent à 216.838 KMAD, contre 223.344 KMAD l'exercice précédent, soit une baisse de -2,9%. Cette baisse s'explique principalement par la baisse des Emprunts auprès des établissements de crédit de 14.754 KMAD.

III.2.3.7 Provisions durables pour risques et charges

L'évolution des provisions durables pour risques et charges est présentée dans le tableau ci-dessous :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|-------------|-------------|-------------------|-------------|-------------------|
| Provisions durables pour risques et charges | 17 262 | 16 741 | -3,0% | 511 | -96,9% |

Source : TGCC

Ces provisions connaissent une baisse graduelle durant la période analysée, en passant de 17.262 KMAD en 2020, à 16.741 KMAD en 2021 et à 511 KMAD en 2022.

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.

En 2022, les provisions durables se sont établit à 511 KMAD, en baisse de 96,9% par rapport à l'année dernière. Cette baisse est due à la reprise de la provision pour contrôle fiscal sur T2G.

III.2.3.8 Dettes du passif circulant

L'évolution des dettes du passif circulant sur la période 2020-2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|----------------------|----------------------|----------------|----------------------|-----------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 065 560 | 1 558 309 | 46,2% | 1 806 443 | 15,9% |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 470 879 | 1 039 983 | >100,0% | 806 204 | -22,5% |
| Personnel | 6 181 | 10 483 | 69,6% | 17 741 | 69,2% |
| Organismes sociaux | 12 401 | 16 405 | 32,3% | 18 683 | 13,9% |
| Etat | 318 268 | 394 421 | 23,9% | 406 810 | 3,1% |
| Comptes d'associés – créditeurs | 21 641 | 2 604 | -88,0% | 613 | -76,5% |
| Autres créanciers | 63 952 | 14 297 | -77,6% | 15 488 | 8,3% |
| Comptes de régularisation – passif | 5 326 | 8 319 | 56,2% | 22 310 | >100,0% |
| Autres provisions pour risques et charges | 2 040 | 3 198 | 56,8% | 1 863 | -41,7% |
| Passif circulant | 1 966 248 | 3 048 020 | 55,0% | 3 096 155 | 1,6% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>50,6%</i> | <i>60,2%</i> | <i>9,6 pts</i> | <i>58,9%</i> | <i>-1,3 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 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.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, les dettes du passif circulant s'établissent à 3.096.155 KMAD, soit une hausse de 1,6%, principalement portée par les variations suivantes :

- La baisse des clients créditeurs, avances et acomptes de 233.779 KMAD (-22,5%), s'explique principalement par cette baisse au niveau des comptes sociaux de l'entité TGCC. Elle est dûe à (1) la baisse des avances reçues dédiées à l'approvisionnement, ces derniers ne concernant que des chantiers aux approvisionnements spécifiques et (2) au rythme élevé de l'amortissement des avances des projets en fast-track.

Cette baisse concerne principalement les chantiers HOTEL VICEROY et BENGUERIR.

- La hausse des Fournisseurs et comptes rattachés de 248.134 KMAD (+15,9%), qui résulte au niveau de TGCC SA d'une baisse de poste fournisseurs de 33 069 KMAD et d'une hausse des comptes rattachés de 353 586 KMAD concomitants à une baisse des éliminations intragroupes de 72 382 KMAD. La hausse des comptes rattachés s'explique au niveau de l'entité TGCC par la hausse des comptes de retenues notamment sur les chantiers VICEROY, BENGUERIR, KSAR EL BAHR, CENTRES DES METIERS ET DES COMPETENCES, CLINIQUE DE BOUSKOURA.

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des fournisseurs et comptes attachés par ancienneté :

| En KMAD | 2020 | Var. 18-19 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|------------------------------------|----------------|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| TGCC SA | 421.727 | -20,2% | 862.345 | >100,0% | 743.365 | -13,8% |
| > 6 mois | 38.638 | -66,8% | 49.433 | 27,9% | 76.817 | 55,4% |
| < 6 mois | 383.089 | -7,0% | 812.912 | >100,0% | 666.547 | -18,0% |
| BESIX TGCC | 11.495 | 100,0% | 18.210 | 58,4% | 44.572 | >100,0% |
| > 6 mois | 1.289 | 0,0% | 12.143 | >100,0% | 9.390 | -22,7% |
| < 6 mois | 10.206 | 0,0% | 6.067 | -40,6% | 35.182 | >100,0% |
| Emene Préfa | 48.301 | 12,6% | 75.633 | 56,6% | 74.945 | -0,9% |
| > 6 mois | 45.441 | 32,1% | 6.156 | -86,5% | 1.495 | -75,7% |
| < 6 mois | 2.860 | -66,4% | 69.478 | >100,0% | 73.451 | 5,7% |
| Arte | 8.322 | >100,0% | 7.132 | -14,3% | 5.947 | -16,6% |
| > 6 mois | 3.203 | >100,0% | 4.773 | 49,0% | 3.296 | -30,9% |
| < 6 mois | 5.119 | >100,0% | 2.359 | -53,9% | 2.651 | 12,3% |
| Infinite | 460 | 100,0% | 11.270 | >100,0% | 55.000 | >100,0% |
| > 6 mois | - | 0,0% | 1.039 | 100,0% | 11.452 | >100,0% |
| < 6 mois | 460 | 100,0% | 10.231 | >100,0% | 43.547 | >100,0% |
| Oxy Revet | 6.270 | 100,0% | 12.648 | >100,0% | 9.048 | -28,5% |
| > 6 mois | 6.748 | 0,0% | 8.398 | 24,5% | 2.124 | -74,7% |
| < 6 mois | (478) | 0,0% | 4.250 | -989,1% | 6.924 | 62,9% |
| TGCI | 5 | -89,1% | 5 | 0,0% | 5 | 2,0% |
| > 6 mois | 5 | -89,1% | 5 | 0,0% | 5 | 2,0% |
| < 6 mois | - | 0,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| TGCC Côte d'Ivoire | 52.845 | -9,1% | 62.256 | 17,8% | 50.236 | -19,3% |
| > 6 mois | 5.528 | -86,1% | 18.726 | >100,0% | 32.476 | 73,4% |
| < 6 mois | 47.317 | >100,0% | 43.530 | -8,0% | 17.760 | -59,2% |
| TGCC Sénégal | 5.465 | 100,0% | 10.613 | 94,2% | 22.330 | >100,0% |
| > 6 mois | 1.792 | 100,0% | 4.435 | >100,0% | 8.191 | 84,7% |
| < 6 mois | 3.673 | 100,0% | 6.178 | 68,2% | 14.139 | >100,0% |
| T2G | 2.357 | 1,3% | 2.272 | -3,6% | 2.812 | 23,8% |
| > 6 mois | 2.357 | 1,3% | 1.978 | -16,1% | 2.312 | 16,9% |
| < 6 mois | - | 0,0% | 294 | 100,0% | 500 | 69,9% |
| TGEM | - | -100,0% | - | 0,0% | 21.057 | 100,0% |
| > 6 mois | - | -100,0% | - | 0,0% | - | 0,0% |
| < 6 mois | - | 0,0% | - | 0,0% | 21.057 | 100,0% |
| Total dettes fournisseurs | 557.246 | -12,1% | 1.062.385 | 90,6% | 1.029.316 | -3,1% |
| Total comptes rattachés (*) | 644.256 | 53,6% | 731.849 | 13,6% | 1.085.435 | 48,3% |

| | | | | | | |
|---|------------------|-------------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| Elimination intragroupe | (135.942) | 76,5% | (235.924) | 73,5% | (308.306) | 30,7% |
| Total dettes fournisseurs consolidés | 1.065.560 | 9,2% | 1.558.309 | 46,2% | 1.806.443 | 15,9% |

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

III.2.3.9 Compte courant associé

Le tableau ci-dessous présente les comptes courant d'associé sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|----------------------------------|----------------|--------------|---------------|------------|---------------|
| Compte courant associé bloqué | 92 526 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Autres comptes courants associés | 21 641 | 2 604 | -88,0% | 613 | -76,5% |
| Total | 114 167 | 2 604 | -97,7% | 613 | -76,5% |

Source : TGCC

Le compte courant associé bloqué en 2020 de 92 526 KMAD 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.2.3.10 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|--------------|------------------|-------------------|
| Financement permanent | 1 267 | 1 483 | 17,0% | 1 525 | 2,9% |
| | 696 | 036 | | 738 | |
| Actif immobilisé | 522 460 | 457 271 | -12,5% | 475 854 | 4,1% |
| Fonds de roulement | 745 236 | 1 025 765 | 37,6% | 1 049 885 | 2,4% |
| Actif circulant | 3 281 | 4 300 | 31,0% | 4 610 | 7,2% |
| | 988 | 106 | | 055 | |
| Passif circulant | 1 966 | 3 048 | 55,0% | 3 096 | 1,6% |
| | 249 | 019 | | 155 | |
| Besoin en fonds de roulement | 1 315 739 | 1 252 087 | -4,8% | 1 513 900 | 20,9% |
| Trésorerie nette | (570 503) | (226 322) | 60,3% | (464 015) | <100,0% |

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 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.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, les capitaux propres augmentent de 65.437 KMAD, tandis que les dettes financières diminuent de 6.506 KMAD, portant ainsi la valeur du financement permanent à 1.525.738 KMAD (+2,9%). L'actif immobilisé, quant à lui, augmente de 4,1% pour s'établir à 457.854 KMAD. Par conséquent, la valeur totale du fonds de roulement s'établit à 1.049.885 KMAD (+2,4% par rapport à l'exercice précédent).

Le besoin en fonds de roulement enregistre une hausse de 20,9%, suite à la hausse significative de l'actif circulant (+309.949 KMAD).

La trésorerie nette s'établit donc à -464.015 KMAD à fin 2022.

III.2.3.11 Endettement net

L'évolution de l'endettement net et du gearing du Groupe TGCC sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Emprunts obligataires | 20 000 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Dettes liées aux contrats de crédit-bail | 94 631 | 128 401 | 35,7% | 136 650 | 6,4% |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 113 133 | 94 943 | -16,1% | 80 189 | -15,5% |
| Compte courant associé bloqué | 92 526 | - | -100,0% | - | 0,0% |
| Dettes financières | 320 290 | 223 344 | -30,3% | 216 839 | -2,9% |
| Trésorerie - passif | 653 530 | 529 911 | -18,9% | 632 170 | 19,3% |
| Total dettes | 973 820 | 753 255 | -22,6% | 849 009 | 12,7% |
| Trésorerie - actif | 83 027 | 303 589 | >100,0% | 168 155 | -44,6% |
| Titres et Valeurs de Placement | 72 000 | 63 000 | -12,5% | 13 500 | -78,6% |
| Endettement net | 818 793 | 386 666 | -52,8% | 667 355 | 72,6% |
| Capitaux propres | 930 145 | 1 242 951 | 33,6% | 1 308 388 | 5,3% |
| Gearing ratio | 88,0% | 31,1% | -56,9% | 51,0% | 19,9% |
| Total bilan | 3 887 476 | 5 060 966 | 30,2% | 5 254 064 | 3,8% |
| Ratio de solvabilité | 21,1% | 7,6% | -13,4% | 12,7% | 5,1% |

Source : TGCC

(1) : Endettement net = dettes financières + trésorerie-passif - trésorerie-actif - TVP

(2) : Endettement net / Capitaux propres

(3) : Endettement net / Total bilan

Gearing ratio

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.

Sur l'exercice 2022, le Gearing du Groupe TGCC se situe à 51% en augmentant de 20 pts, ce qui est justifié par une augmentation de l'endettement net (+280.689 KMAD) plus forte que l'augmentation des capitaux propres (+65.437 KMAD).

Ratio de solvabilité

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%).

A fin 2022, le ratio de solvabilité augmente de 5,1 pts pour s'établir à 12,7%. Cette hausse s'explique par la hausse de l'endettement net de 280.689 KMAD.

Interest coverage ratio

L'évolution de l'Interest coverage ratio sur la période 2020 - 2022 se présente comme suit :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|
| Excédent Brut d'Exploitation (A) | 174 222 | 461 717 | >100,0% | 558 113 | 20,9% |
| Charges d'intérêts (B) | 42 124 | 44 231 | 5,0% | 45 077 | 1,9% |
| Intrest Coverage Ratio (C = A/B) | 4,1x | 10,4x | 6,3x | 12,4x | 1,9x |

Source : TGCC

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 principalement par la hausse importante de l'EBE de 287.495 KMAD.

Analyse de la période 2021-2022

A fin 2022, l'Interest coverage ratio s'établit à 12,4x, contre 10,4x en 2020. Cette variation est principalement liée à la hausse de l'EBE de 96.396 KMAD.

III.2.3.12 Ratios de rentabilité

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|---|-------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|
| Résultat net | 13 871 | 238 540 | >100,0% | 249 967 | 4,8% |
| Capitaux propres | 930 145 | 1 242 951 | 33,6% | 1 308 388 | 5,3% |
| Rentabilité des capitaux propres (ROE) (1) | 1,5% | 19,2% | 17,7 pts | 19,1% | -0,1 pts |
| Total bilan | 3 887 476 | 5 060 966 | 30,2% | 5 254 064 | 3,8% |
| Rentabilité de l'actif (ROA) (2) | 0,4% | 4,7% | 4,4 pts | 4,8% | 0 pts |

Source : TGCC

(1) ROE = Résultat net / Capitaux propres

(2) ROA = Résultat net / Total bilan

Rentabilité des capitaux propres

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.

En 2022, la rentabilité des capitaux propres du Groupe reste quasiment stable s'établit à 19,1%, en baisse de 0,1 pts par rapport à l'exercice précédent.

Rentabilité de l'actif

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.

En 2022, la rentabilité des actifs s'établit à 4,8%, un niveau quasiment stable par rapport à l'exercice précédent.

III.2.3.13 Ratios de rotation²⁰

Le tableau ci-dessous présente les différents ratios de rotation sur la période 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|------|------|------------|------|------------|
| Ratio de rotation des stocks de produits (en jours de CA TTC) | 89 | 79 | -10 | 61 | -19 |
| Ratio de rotation des stocks de matières consommables (en jours de CA TTC) | 18 | 15 | -3 | 15 | 0 |
| Délai de paiement des clients (en jours de CA TTC) | 266 | 316 | 50 | 234 | -83 |
| Délai de paiement des fournisseurs (en jours d'achats TTC) | 182 | 171 | -11 | 111 | -60 |

Source : TGCC

Stock de produits²¹

Le ratio de rotation des stocks de produits se dégrade en passant de 89 jours de CA TTC en 2020 à 61 jours de CA TTC en 2021. Cette baisse est le résultat d'une forte augmentation du chiffre d'affaires (+2.899.427 KMAD) sur la période 2020-2022.

Stock de matières consommables²²

TGCC enregistre une baisse de son ratio de rotation des stocks de matières consommables, passant de 18 jours en 2020 à 15 jours de CA TTC en 2022 suite à une hausse du chiffre d'affaires (+2.899 MMAD) plus élevée que la hausse des matières et fournitures consommables (+90,3 MMAD).

Délai de paiement clients²³

Le délai de paiement des clients s'établit en moyenne à 272 jours de CA TTC sur la période étudiée. Le délai de paiement observé en 2022 revient à un niveau proche de 2020, conséquence d'un chiffre d'affaires en forte progression supérieure à celles de créances clients.

Délai de paiement fournisseurs²⁴

Le délai de paiement des fournisseurs s'établit en moyenne à 155 jours d'achats TTC sur la période analysée. Ce délai enregistre une baisse de 71 jours sur la période 2020-2022, conséquence d'une variation des dettes fournisseurs (557 MMAD en 2020 à 1.062 MMAD en 2022) plus faible que celle des achats (-1.658 MMAD en 2020 à 3.765 MMAD en 2022).

²⁰ Les chiffres du DR 2020 S1 2021 ont été rectifiés suite à une erreur d'application des formules

²¹ 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%

²² 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%

²³ 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%

²⁴ 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 2020 - 2022 :

| En KMAD | 2020 | 2021 | Var. 20-21 | 2022 | Var. 21-22 |
|--|-----------------|------------------|-------------------|------------------|----------------|
| Résultat net des sociétés intégrées | 13 871 | 238 540 | >100,0% | 249 968 | 4,8% |
| Dotations nettes aux amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles | 89 763 | 98 140 | 9,3% | 108 980 | 11,0% |
| Dotations nettes aux provisions durables pour risques et charges | (85) | 888 | -1144,7% | (17 322) | -2050,7% |
| Variation des impôts différés | (19 461) | 4 870 | -125,0% | 6 279 | 28,9% |
| VNC des éléments d'actifs cédés | 1 847 | 28 337 | >100,0% | 10 302 | -63,6% |
| Prix de cession des immobilisations | (3 969) | (31 270) | >100,0% | (11 431) | -63,4% |
| Bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement | 81 965 | 339 505 | >100,0% | 346 776 | 2,1% |
| Variation des créances de l'actif circulant | 148 971 | (797 254) | -635,2% | (240 137) | -69,9% |
| Variation des stocks nets | (57 038) | (229 720) | >100,0% | (119 216) | -48,1% |
| Variation des dettes du passif circulant | (112 981) | 1 066 649 | -1044,1% | 47 872 | -95,5% |
| Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité | (21 047) | 39 674 | -288,5% | (311 481) | -885,1% |
| Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles | 60 918 | 379 179 | >100,0% | 35 294 | -90,7% |
| Acquisition d'immobilisations incorporelles | (263) | (320) | 21,7% | (247) | -22,8% |
| Acquisition d'immobilisations corporelles | (48 078) | (116 588) | >100,0% | (74 548) | -36,1% |
| Acquisition d'immobilisations financières | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Cession d'immobilisations financières | (15 842) | 122 495 | -873,2% | 1 034 | -99,2% |
| Prix de cession des immobilisations | 3 969 | 31 270 | >100,0% | 11 431 | -63,4% |
| Incidence des variations du périmètre | (35 592) | - | -100,0% | (9 538) | 0,0% |
| Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement | (95 806) | 36 857 | -138,5% | (71 868) | -295,0% |
| Augmentation de capital | - | - | 0,0% | - | 0,0% |
| Souscription/Remboursement d'emprunts | (50 845) | 141 980 | -379,2% | (134 481) | -194,7% |
| Dividendes versés | - | (231 927) | 0,0% | (178 332) | -23,1% |
| Augmentation des dettes de financement | 108 158 | 2 996 | -97,2% | 63 124 | >100,0% |
| Variation des concours bancaires | 32 491 | (114 737) | -453,1% | 38 581 | -133,6% |
| Flux de trésorerie provenant des opérations de financement | 89 804 | (201 687) | -324,6% | (211 108) | 4,7% |
| Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie | 54 916 | 214 348 | >100,0% | (247 682) | -215,6% |
| Incidence des variations des monnaies étrangères | (498) | (45) | -91,0% | 92 | -304,4% |

Source : TGCC

Les principales évolutions de la trésorerie consolidée sont détaillées ci-après :

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

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.

En 2022, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'établissent à 35.294 KMAD, contre 379.179 KMAD en 2021. Cette dégradation s'explique principalement par la baisse significative de la variation du besoin en fonds de roulement liés à l'activité de plus de 100%, portée par la diminution de la variation des dettes du passif circulant de 1.018.777 KMAD.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

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.

En 2022, les flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'affichent à -71.886 KMAD, soit une baisse de plus de 100% par rapport à l'exercice précédent. Ils sont répartis comme suit :

- L'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de -74.795 KMAD ;
- La cession d'immobilisations financières et corporelles pour un montant total de 12.465 KMAD ;
- L'incidence des variations du périmètre pour un montant total de -9.538 KMAD.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

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.

En 2022, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'établissent à -211.108 KMAD dont -134.481 KMAD relatifs au remboursement d'emprunts et -178.332 KMAD correspondant aux dividendes versés aux actionnaires du groupe.

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 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Chiffres d'affaires | 1 964 631 | 2 317 998 | 18,0% |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | 101 686 | 169 634 | 66,8% |
| Achats consommés | (1 588 833) | (1 791 604) | 12,8% |
| Autres charges externes | (68 210) | (107 581) | 57,7% |
| Valeur ajoutée | 409 274 | 588 446 | 43,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>20,8%</i> | <i>25,4%</i> | <i>4,6%</i> |
| Charges de personnel | (270 752) | (384 518) | 42,0% |
| Impôts et taxes | (2 867) | (4 004) | 39,7% |
| Excédent brut d'exploitation | 135 655 | 199 925 | 47,4% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>6,9%</i> | <i>8,6%</i> | <i>1,7%</i> |
| Dotations d'exploitation | (42 915) | (57 853) | 34,8% |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 17 074 | 12 499 | -26,8% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (3 705) | (2 689) | -27,4% |
| Résultat d'exploitation | 106 109 | 151 882 | 43,1% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>5,4%</i> | <i>6,6%</i> | <i>1,2%</i> |
| Produits financiers | - | 33 976 | 100,0% |
| Charges financières | (16 813) | (22 362) | 33,0% |
| Résultat financier | (16 813) | 11 614 | -169,1% |
| Résultat courant | 89 296 | 163 496 | 83,1% |
| Résultat non courant | (6 198) | (4 095) | -33,9% |
| Résultat avant impôts | 83 098 | 159 401 | 91,8% |
| Impôt sur les bénéfices | (20 940) | (32 983) | 57,5% |
| Résultat net global | 62 158 | 126 418 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>3,2%</i> | <i>5,5%</i> | <i>2,3%</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 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Chiffres d'affaires | 1 964 631 | 2 317 998 | 18,0% |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | 101 686 | 169 634 | 66,8% |
| Achats consommés | (1 588 833) | (1 791 604) | 12,8% |
| Autres charges externes | (68 210) | (107 581) | 57,7% |
| Valeur ajoutée | 409 274 | 588 446 | 43,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>20,8%</i> | <i>25,4%</i> | <i>4,6pts</i> |

Source : TGCC

Au premier semestre 2023, le chiffre d'affaires a atteint 2.317.998 KMAD, contre 1.964.631 KMAD en S1 2022, soit une hausse de 18%. Cette évolution s'explique par la hausse des activités grâce à des projets structurants. En effet, TGCC a démarré plusieurs projets d'envergure au cours du premier semestre 2023, dont notamment des projets relatifs aux secteurs de la santé, de l'éducation, de l'hôtellerie et du résidentiel.

La variation des stocks d'encours et produits finis a augmenté de 66,8% par rapport au S1 2022, conséquence d'un décompte d'un montant important en cours.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires sur la période S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|----------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Ventes des services au Maroc | 1 859 458 | 2 229 078 | 19,9% |
| Ventes des biens au Maroc | 74 011 | 48 952 | -33,9% |
| Ventes des services à l'étranger | 12 479 | 21 250 | 70,3% |
| Autres | 18 683 | 18 717 | 0,2% |
| Chiffre d'affaires | 1 964 631 | 2 317 998 | 18,0% |

Source : TGCC

Les achats consommés s'élèvent à 1.791.604 KMAD, contre 1.588.833 KMAD au S1 2022, soit une hausse de 12,8% tirée principalement par l'augmentation (i) des achats de travaux, études & prestations de services (+224.772 KMAD).

Le tableau ci-dessous présente la répartition des achats consommés sur la période S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Achats de travaux, études & prestations de services | 1 031 195 | 1 255 967 | 21,8% |
| Achats de matières premières | 396 970 | 368 077 | -7,3% |
| Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages | 133 131 | 126 751 | -4,8% |
| Achats non stockés de matières et de fournitures | 37 795 | 39 407 | 4,3% |
| Variation des stocks de matières premières (+/-) | (10 258) | 1 403 | >100% |
| Achats consommés | 1 588 833 | 1 791 604 | 12,8% |

Source : TGCC

Les autres charges externes, quant à elles, affichent une augmentation de 57,7% par rapport à S1 2022 et s'établissent à 107.580 KMAD. Cette augmentation est principalement liée aux facteurs suivants :

- Augmentation de 18.551 KMAD des charges locatives et de 3.697 KMAD des redevances crédit-bail tirés par la progression de l'activité en S1 2023 ;
- Augmentation de 4.154 KMAD des charges relatives à au poste « Entretien et réparation ».

Le tableau ci-dessous présente la répartition des autres charges externes sur la période S1 2021 et S1 2022 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--------------------------------|---------------|----------------|-------------------|
| Locations | 15 464 | 34 015 | >100,0% |
| Redevances crédit-bail | 23 379 | 27 076 | 15,8% |
| Entretien & réparation | 8 542 | 12 696 | 48,6% |
| Primes d'assurances | 7 270 | 5 652 | -22,3% |
| Autres | 13 555 | 28 141 | >100,0% |
| Autres charges externes | 68 210 | 107 580 | 57,7% |

Source : TGCC

Ainsi, compte tenu de ce qui précède, la valeur ajoutée s'établit à 588.446 KMAD au 30 juin 2023, contre 409.274 KMAD au S1 2022, soit une hausse de 43,8%.

IV.1.1.2 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Valeur ajoutée | 409 274 | 588 446 | 43,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>20,8%</i> | <i>25,4%</i> | <i>4,6%</i> |
| Charges de personnel | (270 752) | (384 518) | 42,0% |
| Impôts et taxes | (2 867) | (4 004) | 39,7% |
| Excédent brut d'exploitation | 135 655 | 199 925 | 47,4% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>6,9%</i> | <i>8,6%</i> | <i>1,7%</i> |

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 199.925 KMAD au titre de S1 2023, enregistrant une hausse de 47,4% par rapport au S1 2022. Cette variation découle de la progression de la valeur ajoutée sur la période analysée (+43,8%), conséquence de la hausse du chiffre d'affaires. Cette amélioration est partiellement compensée par la hausse des charges de personnel (+42%), qui s'explique principalement par l'augmentation de l'effectif pour accompagner 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 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--|----------------|----------------|-------------------|
| Excédent brut d'exploitation | 135 655 | 199 925 | 47,4% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>6,9%</i> | <i>8,6%</i> | <i>1,7%</i> |
| Dotations d'exploitation | (42 915) | (57 853) | 34,8% |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 17 074 | 12 499 | -26,8% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (3 705) | (2 689) | -27,4% |
| Résultat d'exploitation | 106 109 | 151 882 | 43,1% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>5,4%</i> | <i>6,6%</i> | <i>1,2pts</i> |

Source : TGCC

Au S1 2023, le résultat d'exploitation s'établit à 151.882 KMAD, contre 106.109 KMAD au S1 2022, soit une hausse de 45.773 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par l'effet combiné des variations suivantes :

- L'augmentation de l'excédent brut d'exploitation affichant 199.925 KMAD en S1 2023 contre 135.655 KMAD en S1 2022 expliquée dans la section ci-dessus ;
- La hausse des dotations d'exploitation de 34,8% pour s'établir à 57.853 KMAD suite à la constatation d'une provision client de 33 MMAD ainsi que la hausse des dotations d'exploitation aux amortissements liées à l'augmentation des immobilisations (matériel de coffrage essentiellement).

IV.1.1.4 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier de TGCC SA sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--|---------|---------|-------------------|
| Intérêts et autres produits financiers | - | 33 976 | 100,0% |

| | | | |
|----------------------------|-----------------|---------------|---------------|
| Produits financiers | - | 33 976 | 100,0% |
| Charges d'intérêts | 16 785 | 22 362 | 33,2% |
| Pertes de change | 28 | - | -100,0% |
| Charges financières | 16 813 | 22 362 | 33,0% |
| Résultat financier | (16 813) | 11 614 | 169,1% |

Source : TGCC

Les produits financiers se composent essentiellement en S1 2023 d'intérêts et autres produits financiers générés par l'encaissement des dividendes de 33.915 KMAD et le rachat OPCVM de 61 KMAD.

Les charges financières, quant à elles, se composent principalement de charges d'intérêts à hauteur de 22.362 KMAD, en hausse de 33,2% par rapport à S1 2022.

Le résultat financier s'établit à 11.614 KMAD en S1 2023, soit une hausse de plus de 100% liée principalement à la hausse des produits financiers.

IV.1.1.5 Résultat non courant

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat non courant de TGCC SA sur S1 2022 – S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--|----------------|----------------|-------------------|
| Produits de cessions d'immobilisations | 823 | 10 366 | >100,0% |
| Autres produits non courants | 101 | 1 865 | >100,0% |
| Produits non courants | 924 | 12 231 | >100,0% |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | | 9 144 | |
| Autres charges non courantes | 7 122 | 7 182 | 0,8% |
| Charges non courantes | 7 122 | 16 326 | >100,0% |
| Résultat non courant | (6 198) | (4 095) | -33,9% |

Source : TGCC

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.

En S1 2023, le résultat non courant enregistré s'établit à -4.095 KMAD. Ce dernier comprend :

- des charges non courantes de 16.326 KMAD composées de :
 - ✓ Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées 9.144 KMAD ;
 - ✓ Contribution solidaire sociale de 6.903 KMAD ;

- ✓ Autres charges non courantes de 279 KMAD.
- des produits non courants de 12.231 KMAD composés principalement de :
 - ✓ Produits des cessions d'immobilisations de 10.366 KMAD. Ce poste a permis le financement des achats en leaseback de matériel et d'outillage (principalement 9 grues) ;
 - ✓ Autres produits non courants de 1.865 KMAD.

IV.1.1.6 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net de TGCC sur S1 2022 – S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation | 106 109 | 151 882 | 43,1% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>5,4%</i> | <i>6,6%</i> | <i>1,2%</i> |
| Résultat financier | (16 813) | 11 614 | 169,1% |
| Résultat courant | 89 296 | 163 496 | 83,1% |
| Résultat non courant | (6 198) | (4 095) | -33,9% |
| Résultat avant impôts | 83 098 | 159 401 | 91,8% |
| Impôt sur les bénéfices | (20 940) | (32 983) | 57,5% |
| Résultat net | 62 158 | 126 418 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>3,2%</i> | <i>5,5%</i> | <i>2,3pts</i> |

Source : TGCC

En S1 2023, le résultat net s'élève à 126.418 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 151.882 KMAD, d'un résultat financier de 11.614 KMAD et d'un résultat non courant de -4.095 KMAD. Ce résultat net affiche une hausse de plus de 100% par rapport au S1 2022, portée par un résultat d'exploitation en nette augmentation (+45.773 KMAD) par rapport au S1 2022.

IV.1.2 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du bilan de TGCC SA à fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD - Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|------------------|------------------|-------------------|
| Immobilisations en non-valeurs | 34 579 | 25 905 | -25,1% |
| Immobilisations incorporelles | 515 | 525 | 1,9% |
| Immobilisations corporelles | 137 832 | 157 628 | 14,4% |
| Immobilisations financières | 84 905 | 87 215 | 2,7% |
| Actif immobilisé | 257 831 | 271 273 | 5,2% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>6,4%</i> | <i>5,9%</i> | <i>-8,5%</i> |
| Stock et en-cours | 622 806 | 791 108 | 27,0% |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 245 621 | 434 372 | 76,8% |
| Clients et comptes rattachés | 2 376 115 | 2 296 861 | -3,3% |
| Personnel | 49 | - | -100,0% |
| Etat | 395 171 | 576 236 | 45,8% |
| Autres débiteurs | 84 287 | 91 812 | 8,9% |
| Compte de régularisation actif | 19 851 | 22 666 | 14,2% |
| Ecarts de conversion - actif | 208 | 208 | 0,0% |
| Actif circulant | 3 744 108 | 4 213 263 | 12,5% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>92,9%</i> | <i>91,0%</i> | <i>-2,1%</i> |
| Trésorerie - actif | 26 608 | 146 821 | >100,0% |
| Total actif | 4 028 546 | 4 631 357 | 15,0% |

| En KMAD - Passif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Capital | 316 399 | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 481 717 | 481 717 | 0,0% |
| Réserve légale | 31 640 | 31 640 | 0,0% |
| Aures réserves | 397 | 397 | 0,0% |
| Report à nouveau | 106 108 | 127 001 | 19,7% |
| Résultat de l'exercice | 210 732 | 126 418 | -40,0% |
| Total Capitaux propres | 1 146 993 | 1 083 571 | -5,5% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>28,5%</i> | <i>23,4%</i> | <i>-17,8%</i> |
| Emprunts obligataires | - | - | 0,0% |
| Autres dettes financières | 71 976 | 64 134 | -10,9% |
| Dettes financières | 71 976 | 64 134 | -10,9% |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 522 029 | 1 654 942 | 8,7% |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 375 789 | 629 773 | 67,6% |
| Personnel | 12 271 | 7 575 | -38,3% |
| Organismes sociaux | 15 439 | 24 598 | 59,3% |
| Etat | 266 916 | 233 074 | -12,7% |
| Comptes d'associés - créditeurs | - | 189 839 | 100,0% |
| Autres créanciers | 306 | 292 | -4,6% |
| Comptes de régularisation - passif | 4 999 | 4 518 | -9,6% |
| Autres provisions pour risques et charges | 2 065 | 2 065 | 0,0% |
| Ecarts de conversion - passif | - | - | 0,0% |
| Passif circulant | 2 199 813 | 2 746 674 | 24,9% |

| | | | |
|------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>54,6%</i> | <i>59,3%</i> | <i>8,6%</i> |
| Trésorerie - passif | 609 763 | 736 977 | 20,9% |
| Total passif | 4 028 544 | 4 631 355 | 15,0% |

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 | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Constructions | 2 205 | 571 | -74,1% |
| Installations techniques, matériels et outillages | 117 638 | 139 219 | 18,3% |
| Matériel de transport | 258 | 5 | -98,2% |
| Mobilier, matériel de bureau & aménagement divers | 17 731 | 17 833 | 0,6% |
| Immobilisations corporelles | 137 833 | 157 628 | 14,4% |

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 157.629 KMAD, soit une hausse de 14,4% par rapport à fin 2022. Cette hausse est principalement expliquée par les investissements relatifs aux installations techniques, matériels et outillage.

Immobilisations financières

TGCC dispose également d'actifs financiers détaillés ci-après :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Prêts immobilisés | 439 | 439 | 0,0% |
| Autres créances financières | 17 218 | 19 528 | 13,4% |
| Titres de participation (incl. Provisions) | 67 248 | 67 248 | 0,0% |
| Immobilisations financières | 84 905 | 87 215 | 2,7% |

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 | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--------------------|-------|---------|-----------------|
| Platinum Power | 2 800 | 2 800 | 0,0% |
| TGCC DI | - | - | 0,0% |
| TGCC RI | - | - | 0,0% |
| Ace Invest | 3 050 | 3 050 | 0,0% |
| TGCC Sénégal | 2 002 | 2 002 | 0,0% |
| TGCC Côte d'Ivoire | 1 673 | 1 673 | 0,0% |
| T2G | 1 489 | 1 489 | 0,0% |
| TGCC Guinée | 1 115 | 121 | -89,1% |
| TGCC développement | 1 115 | 4 420 | >100,0% |
| TGCC Gabon | - | 3 907 | - |

| | | | |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|
| Créances envers des filiales | 13 244 | 19 462 | 46,9% |
| Dépôt | 67 | 66 | -1,0% |
| Autres | 3 907 | | -100,0% |
| Total | 17 218 | 19 528 | 13,4% |

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente la répartition des titres de participations à fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 21 - S1 22 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| TGCC RI | - | | 0,0% |
| Platinum Power | 50 000 | 50 000 | 0,0% |
| T2G | 171 | 171 | -0,3% |
| TGCC Energy | - | | 0,0% |
| TGCC Côte d'Ivoire | 8 099 | 8 099 | 0,0% |
| 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 | 0,2% |
| Oxy Revet | 18 471 | 18 471 | 0,0% |
| Infinite | 80 | 80 | 0,0% |
| TGCC GUINEE | 260 | 260 | 0,1% |
| TGCC DEVELOPPEMENT | 109 | 109 | 0,4% |
| TGEM | 100 | 100 | 0,0% |
| Cumul des provisions | (52 800) | (52 800) | 0,0% |
| Titres de participation (incl. Provisions) | 67 248 | 67 248 | 0,0% |

Source : TGCC

A fin juin 2023, les immobilisations financières se renforcent de 2,7% et atteignent 87.215 KMAD suite principalement à l'augmentation des autres créances financières de 13,4%, atteignant ainsi 19.528 KMAD à fin S1 2023.

Immobilisations en non-valeurs

Les immobilisations en non-valeurs sont composées de frais préliminaires et de charges à répartir sur plusieurs exercices.

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Frais préliminaires | 54 | 27 | -50,0% |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 34 524 | 25 878 | -25,0% |
| Immobilisations en non-valeurs | 34 579 | 25 905 | -25,1% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations en non-valeurs diminuent à fin juin 2023 pour s'établir à 25.905 KMAD.

Cette évolution s'explique principalement par la baisse des charges à répartir sur plusieurs exercices de 25%, conséquence d'un amortissement à hauteur de 8.646 KDH.

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement composées de brevets, marques, droits et valeurs similaires.

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|------------|------------|-----------------|
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 515 | 525 | 1,9% |
| Immobilisations incorporelles | 515 | 525 | 1,9% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles augmentent de 1,9% et passent de 515 KMAD en 2022 à 525 KMAD à fin juin 2023.

IV.1.2.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant entre fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Stocks et en-cours | 622 806 | 791 108 | 27,0% |
| Produits en cours | 542 734 | 712 439 | 31,3% |
| Matières et fournitures consommables | 80 072 | 78 669 | -1,8% |
| Créances de l'actif circulant | 3 121 302 | 3 422 155 | 9,6% |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 245 621 | 434 372 | 76,8% |
| Clients et comptes rattachés (*) | 2 376 115 | 2 296 861 | -3,3% |
| Personnel | 49 | - | -100,0% |
| Etat | 395 171 | 576 236 | 45,8% |
| Autres débiteurs | 84 287 | 91 812 | 8,9% |
| Compte de régularisation actif | 19 851 | 22 666 | 14,2% |
| Ecart de conversion – actif | 208 | 208 | 0,0% |
| Actif circulant | 3 744 108 | 4 213 263 | 12,5% |

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 4.213.263 KMAD à fin juin 2023, soit une hausse de 12,5% par rapport à fin 2022.

A fin juin 2023, les stocks et en-cours s'établissent à 791.108 KMAD, contre 622.806 KMAD à fin 2022, soit une augmentation de 27%, conséquence de la progression des produits en cours (+31,3%).

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 2023, les créances de l'actif circulant s'établissent à 3.422.155 KMAD, contre 3.121.302 KMAD en 2022, soit une hausse de 9,6% principalement portée par :

- L'augmentation du poste Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes de 188.751 KMAD par rapport à fin 2022 suite aux avances sur plusieurs commandes pour l'exploitation ;
- La baisse de 79.254 KMAD des créances clients et comptes rattachés (-3,3%) suite à l'amélioration du processus du recouvrement.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients et comptes rattachés par ancienneté sur la période 2022 et S1 2023 :

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------------|
| Créances clients (nettes) | 1 214 656 | 1 666 915 | 37,2% |
| > 6 mois | 728 339 | 702 454 | -3,6% |

| | | | | |
|-------------------|----------|------------------|------------------|--------------|
| | < 6 mois | 486 317 | 964 461 | 98,3% |
| Comptes rattachés | | 1 161 459 | 629 946 | -45,8% |
| | > 6 mois | 315 794 | 102 325 | -67,6% |
| | < 6 mois | 845 665 | 527 621 | -37,6% |
| Total | | 2 376 115 | 2 296 861 | -3,3% |

Source : TGCC

En S1 2023, les créances clients et comptes rattachés datant de plus de 6 mois s'établissent à 804.779 KMAD, tandis que celles datant de moins de 6 mois s'établissent à 1.492.082 KMAD.

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés sur la période 2022 – S1 2023 :

| En KMAD - Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|----------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Comptes rattachés | 2 511 968 | 2 458 015 | -2,1% |
| Provisions | 135 853 | 161 154 | 18,6% |
| Créances clients (nettes) | 2 376 115 | 2 296 861 | -3,3% |
| <i>Taux de provisionnement</i> | <i>5,4%</i> | <i>6,6%</i> | <i>21,2pts</i> |

Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés progresse sur la période analysée, passant de 5,4% en 2022 à 6,6% à fin juin 2023 (soit une augmentation de 21,2 pts) suite à l'augmentation des provisions de 18,6% à 161.154 KMAD.

Le tableau ci-dessous présente la part des créances attribuables aux sociétés sœurs de TGCC :

| En KMAD - Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|--------------|--------------|-----------------|
| Créances sociétés sœurs | 427 109 | 321 727 | -24,7% |
| Total créances clients et comptes rattachés | 2 511 968 | 2 458 015 | -2,1% |
| Créances sociétés sœurs / Total créances clients | 17,0% | 13,1% | -23,0% |

Source : TGCC

IV.1.2.3 Trésorerie actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie actif entre fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD - Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|---------------|----------------|-------------------|
| Chèques et valeurs à encaisser | | | 0,0% |
| Banques, T.G. & C.C.P | 26 107 | 146 353 | >100,0% |
| Caisses, régies d'avances et accreditifs | 501 | 468 | -6,5% |
| Trésorerie - Actif | 26 608 | 146 821 | >100,0% |

Source : TGCC

La trésorerie actif ressort à 146.821 KMAD à fin juin 2023, contre 26.608 KMAD en 2022, soit une hausse de plus de 100%.

IV.1.2.4 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent à fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD - Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|-------------------|---------|---------|-----------------|
| Capital | 316 399 | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 481 717 | 481 717 | 0,0% |
| Réserve légale | 31 640 | 31 640 | 0,0% |

| | | | |
|------------------------------|------------------|------------------|---------------|
| Autres réserves | 397 | 397 | 0,0% |
| Report à nouveau | 106 108 | 127 001 | 19,7% |
| Résultat de l'exercice | 210 732 | 126 418 | -40,0% |
| Capitaux propres | 1 146 993 | 1 083 571 | -5,5% |
| Emprunts obligataires | - | - | 0,0% |
| Autres dettes de financement | 71 976 | 64 134 | -10,9% |
| Dettes de financement | 71 976 | 64 134 | -10,9% |
| Financement permanent | 1 218 969 | 1 147 705 | -5,8% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 1.218.969 KMAD en 2022 à 1.147.705 KMAD à fin S1 2023, soit une diminution de 5,8%. Cette variation découle principalement de :

- La baisse des capitaux propres de 63.421 KMAD tirée par la baisse du résultat net (effet année pleine) ;
- La baisse des dettes de financement de 7.842 KMAD suite à leur remboursement.

IV.1.2.5 Passif circulant

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du passif circulant à fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés(*) | 1 522 029 | 1 654 942 | 8,7% |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 375 789 | 629 773 | 67,6% |
| Personnel | 12 271 | 7 575 | -38,3% |
| Organismes sociaux | 15 439 | 24 598 | 59,3% |
| Etat | 266 916 | 233 074 | -12,7% |
| Comptes d'associés – créditeurs | - | 189 839 | 100,0% |
| Autres créanciers | 306 | 292 | -4,6% |
| Comptes de régularisation – passif | 4 999 | 4 518 | -9,6% |
| Autres provisions pour risques et charges | 2 065 | 2 065 | 0,0% |
| Ecarts de conversion – passif | - | - | 0,0% |
| Passif circulant | 2 199 813 | 2 746 674 | 24,9% |

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin juin 2023, le passif circulant s'établit à 2.746.674 KMAD, contre 2.199.813 KMAD en 2022, soit une hausse de 24,9%. Cette évolution résulte principalement de l'impact des variations suivantes :

- Les clients créditeurs, avances et acomptes qui affichent une hausse de 67,6% pour s'établir à 629.773 KMAD il s'agit des avances des projets très structurants ;
- La hausse des comptes d'associés - créditeurs pour un montant de 189.839 KMAD correspondant aux dividendes au titre de l'exercice 2022, non encore distribués au 30 juin 2023 ;
- La baisse des dettes fournisseurs et comptes rattachés qui s'établissent à 1.654.942 KMAD, contre 1.522.029 KMAD en 2022, soit une variation de 8,7%.

IV.1.2.6 Trésorerie passif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie - passif entre fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|-------------------|--------|---------|-----------------|
| Crédits d'exompte | 37 965 | 34 596 | -8,9% |

| | | | |
|-----------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Crédit de trésorerie | 196 950 | 224 965 | 14,2% |
| Banques (soldes créditeurs) | 374 848 | 477 416 | 27,4% |
| Trésorerie passif | 609 763 | 736 977 | 20,9% |

Source : TGCC

La trésorerie passif augmente de 20,9% sur la période analysée, celle-ci se compose principalement de soldes créditeurs auprès des banques. A fin juin 2023, la trésorerie - passif s'établit à 736.977 KMAD, contre 609.763 KMAD à fin 2022.

IV.1.2.7 Compte courant associé

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du compte courant associé entre fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|-------------------------------|----------|----------------|-----------------|
| Compte courant associé bloqué | - | - | 0,0% |
| Autre compte courant associé | - | 189 839 | 100,0% |
| Compte courant associé | - | 189 839 | 100,0% |

Source : TGCC

Le compte courant associé se situe à 189.839 KMAD à fin juin 2023, la constatation du compte courant associé correspond aux dividendes au titre de l'exercice 2022, non encore distribués au 30 juin 2023.

IV.1.2.8 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier à fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD – Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Financement permanent | 1 218 969 | 1 147 705 | -5,8% |
| Actif immobilisé | 257 831 | 271 273 | 5,2% |
| Fonds de roulement | 961 138 | 876 432 | -8,8% |
| Actif circulant | 3 744 108 | 4 213 263 | 12,5% |
| Passif circulant | 2 199 813 | 2 746 674 | 24,9% |
| Besoin en fonds de roulement | 1 544 295 | 1 466 589 | -5,0% |
| Trésorerie nette | (583 157) | (590 156) | 1,2% |

Source : TGCC

A fin juin 2023, le fonds de roulement s'établit à 876.432 KMAD, contre 961.138 KMAD à fin 2022. Cette variation est essentiellement liée à la baisse du financement permanent de 71.264 KMAD et la hausse de l'actif immobilisé de 13.442 KMAD.

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, s'établit à 1.466.589 KMAD à fin juin 2023, contre 1 544 295 KMAD à fin 2022. Cette variation est principalement liée à la hausse du passif circulant (+546.862 KMAD) qui augmente plus que l'actif circulant (+469.155 KMAD).

La trésorerie nette s'établit à 590.156 KMAD, contre 583.157 KMAD à fin 2022, enregistrant une baisse de 7.000 KMAD, conséquence de la baisse du besoin du fonds de roulement (-8,8%).

IV.1.2.9 Ratios de liquidité

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|-------------|-------------|-----------------|
| Actif circulant | 3 744 108 | 4 213 263 | 12,5% |
| Trésorerie actif | 146 821 | 146 821 | 0,0% |
| Passif circulant | 2 199 813 | 2 746 674 | 24,9% |
| Trésorerie passif | 609 763 | 736 977 | 20,9% |
| Ratio de liquidité générale (1) | 1,4x | 1,3x | -0,1x |

| | | | |
|---|-------------|-------------|--------------|
| Ratio de liquidité immédiate (2) | 0,1x | 0,0x | -0,2x |
|---|-------------|-------------|--------------|

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 2023, (quasi stable par rapport à 2022), s'expliquant par la forte hausse de la trésorerie – passif (+127.214 KMAD), du passif circulant (+546.862 KMAD) et de l'actif circulant (+469.155 KMAD).

Ratio de liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate est quasi-nul sur la période analysée, 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 - Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Dettes de financement moyen/long terme | 71 976 | 64 134 | -10,9% |
| (+) Dettes de financement court terme | 609 763 | 736 977 | 20,9% |
| (-) Disponibilités | 26 608 | 146 821 | >100,0% |
| Endettement net | 655 132 | 654 289 | -0,1% |
| Ratio d'endettement moyen long terme (1) | 11,0% | 9,8% | -1,2pbs |
| Financement permanent | 1 218 969 | 1 147 705 | -5,8% |
| Dettes de financement moyen long terme / Financement permanent | 5,9% | 5,6% | -0,3pbs |
| Ratio d'endettement moyen long terme (2) | 11,0% | 9,8% | -1,2pbs |
| Capitaux propres | 1 146 993 | 1 083 571 | -5,5% |
| Gearing (2) | 57,1% | 60,4% | +3,3pbs |
| Dettes de financement moyen long terme / capitaux propres | 6,3% | 5,9% | -0,4pbs |
| Total bilan | 4 028 546 | 4 631 357 | 15,0% |
| Ratio de solvabilité (3) | 16,3% | 14,1% | -2,1% |

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 2023, l'endettement net de TGCC SA s'établit à 654.289 KMAD, contre 655.132 KMAD à fin 2022, soit une baisse de 843 KMAD principalement due à la baisse des dettes de financement moyen et long terme (-7.842 KMAD) et à la hausse des disponibilités de 120.214 KMAD.

Ratio d'endettement moyen long terme

A fin juin 2023, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 9,8%, en baisse de 1,2 pts par rapport à fin 2022 suite à la diminution de la dette de financement moyen/long terme (-10,9%) et l'augmentation de la part de l'endettement court terme (+20,9%)

Gearing

A fin juin 2023, le gearing s'établit à 60,4%, contre 57,1% à fin 2022, soit une hausse de 3,3 pts par rapport à fin 2022. Cette variation est due à la baisse des capitaux propres (-5,5%) sur la période analysée.

Ratio de solvabilité

A fin juin 2023, le ratio de solvabilité s'établit à 14,1%, en baisse de 2,1 pts par rapport à fin 2022.

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 2022 et au 30 juin 2023.

| Société | 30-juin-22 | | | 2022 | | | 30-juin-23 | | |
|--------------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------------------|---------------|-------------|--------------------------|
| | % 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 | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| TGCC COTE D'IVOIRE | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | 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 | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| INFINITE | 80 | 80 | Globale | 80 | 80 | Globale | 80 | 80 | Globale |
| PLATINUM POWER | 5 | 5 | Non Consolidée | 5 | 5 | Non Consolidée | 5 | 5 | Non Consolidée |
| TGEM | - | - | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| TGCC GUINEE | - | - | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |
| TGCC DEVELOPPEMENT | - | - | Globale | 100 | 100 | Globale | 100 | 100 | Globale |

Source : TGCC

IV.2.2 Analyse de l'état des soldes de gestion

Suite à la demande des auditeurs, la présentation du Compte de Produits et Charges (CPC) dans l'attestation d'examen limité des comptes consolidés a été changée, notamment en ce qui concerne les dotations aux amortissements des écarts d'acquisition, qui ne sont plus intégrés dans le résultat d'exploitation.

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion du Groupe TGCC en S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Chiffres d'affaires | 2 239 722 | 2 860 151 | 27,7% |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | 77 082 | 140 118 | 81,8% |
| Coûts des biens et services vendus | (1 688 953) | (2 094 276) | 24,0% |
| Autres charges externes | (83 916) | (134 797) | 60,6% |
| Valeur ajoutée | 543 935 | 771 196 | 41,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>24,3%</i> | <i>27,0%</i> | <i>2,7pts</i> |
| Charges de personnel | (338 572) | (473 970) | 40,0% |
| Impôts et taxes | (4 489) | (7 778) | 73,3% |
| Excédent brut d'exploitation | 200 874 | 289 448 | 44,1% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>9,0%</i> | <i>10,1%</i> | <i>1,2pts</i> |
| Dotations d'exploitation | (69 359) | (85 541) | 23,8% |
| Dotations d'exploitation aux provisions pour risques et charges | - | (356) | N/A |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 17 074 | 12 601 | -26,2% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (1 133) | (2 984) | >100,0% |
| Résultat d'exploitation | 147 456 | 213 168 | 44,6% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>6,6%</i> | <i>7,5%</i> | <i>0,9pts</i> |
| Produits financiers | 455 | 127 | -72,1% |
| Charges financières | (20 921) | (30 938) | 47,9% |
| Résultat financier | (20 466) | (30 811) | 50,5% |
| Résultat non courant | 7 029 | (7 441) | -205,9% |
| Résultat avant impôts | 134 019 | 174 916 | 30,5% |
| Impôt sur les bénéfices | (36 906) | (50 582) | 37,1% |
| Résultat net | 97 113 | 124 334 | 28,0% |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 1 707 | 1 707 | 0,0% |
| Résultat net global | 95 406 | 122 627 | 28,5% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,3%</i> | <i>4,3%</i> | <i>0,0pts</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 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--|--------------|--------------|-------------------|
| Travaux publics et du bâtiment | 2 206 074 | 2 832 252 | 28,4% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>98,5%</i> | <i>99,0%</i> | <i>0,5%</i> |
| Fabrication de matériaux de construction | 8 108 | 613 | -92,4% |

| | | | |
|--------------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 0,4% | 0,0% | -0,3% |
| Sous-traitance des lots Second Œuvre | 25 540 | 27 286 | 6,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | 1,1% | 1,0% | -0,2% |
| Chiffre d'affaires | 2 239 722 | 2 860 151 | 27,7% |

Source : TGCC

Au 30 juin 2023, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 2.860.151 KMAD, affichant une hausse de 27,7% 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 2022 et S1 2023.

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 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| TGCC SA | 1 938 852 | 2 286 749 | 17,9% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 86,6% | 80,0% | -6,6% |
| TGCC CI | 101 379 | 217 302 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 4,5% | 7,6% | 3,1% |
| T2G Gabon | - | - | 0,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ARTE | 9 183 | 1 108 | -87,9% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,4% | 0,0% | -0,4% |
| EMENE PREFA | 8 108 | 614 | -92,4% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,4% | 0,0% | -0,3% |
| BESIX TGCC | 150 241 | 271 472 | 80,7% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 6,7% | 9,5% | 2,8% |
| TGCC SEN | 15 603 | 35 003 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,7% | 1,2% | 0,5% |
| OXY REVET | 255 | 12 191 | >100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,0% | 0,4% | 0,4% |
| INFINITE | 16 102 | 1 767 | -89,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,7% | 0,1% | -0,7% |
| TGEM | - | 12 219 | 100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,0% | 0,4% | 0,4% |
| TGCC Guinée | - | 21 726 | 100,0% |
| <i>En % du chiffre d'affaires consolidé</i> | 0,0% | 0,8% | 0,8% |
| Total | 2 239 722 | 2 860 151 | 27,7% |

Source : TGCC

L'activité de TGCC SA représente 86,6% du chiffre d'affaires du Groupe sur S1 2022 et 80% sur S1 2023.

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 hausse de 81,8% à fin S1 2023. Le tableau ci-dessous présente le contributif par filiale de ce poste :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|-----------------------------|---------------|----------------|-------------------|
| TGCC SA | 101 686 | 169 633 | 66,8% |
| BESIX TGCC | (24 136) | (63 734) | >100,0% |
| Afrique (*) | - | - | 0,0% |
| Infinite | - | 8 411 | 100,0% |
| Emene Préfa | (469) | (497) | 6,1% |
| Oxy Revet | - | 21 175 | 100,0% |
| TGEM | | 1 406 | |
| ARTE LIGNUM | | 3 724 | |
| Variation des stocks | 77 082 | 140 118 | 81,8% |

Source : TGCC

(*) Afrique : TGCC Côte d'Ivoire, TGCC Sénégal et T2G

La variation de stock du Groupe TGCC passe de 77.082 KMAD en S1 2022 à 140.118 KMAD en S1 2023 dont 67.947 KMAD relative à TGCC SA.

Coûts des biens et services vendus et autres charges externes

Les coûts des biens et services vendus s'élèvent à 2.094.276 KMAD, contre 1.688.953 KMAD durant S1 2022, soit une hausse de 24%, en ligne avec celle du chiffre d'affaires.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition des autres charges externes sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--|---------------|----------------|-------------------|
| Locations et charges locatives | 26 627 | 47 662 | 79,0% |
| Entretien et réparation | 10 644 | 17 374 | 63,2% |
| Primes d'assurances | 8 344 | 7 297 | -12,5% |
| Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 13 777 | 23 922 | 73,6% |
| Redevances pour brevets, marques & droits | 742 | 1 298 | 74,9% |
| Transports | 8 950 | 16 117 | 80,1% |
| Déplacement, missions et réceptions | 4 888 | 5 156 | 5,5% |
| Reste du poste des autres charges externes | 9 944 | 15 971 | 60,6% |
| Autres charges externes | 83 916 | 134 797 | 60,6% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>3,7%</i> | <i>4,7%</i> | <i>1,0%</i> |

A fin juin 2023, les autres charges externes s'établissent à 134.797 KMAD, en hausse de 60,6% par rapport au S1 2022. Les hausses concernent principalement :

- Les locations et charges locatives (+21.035 KMAD) et les rémunérations d'intermédiaires et honoraires (+10.145 KMAD) : Il s'agit de charges variables pour les besoins opérationnels. Cet accroissement est dû à la hausse des comptes location et charges locatives de TGCC ;
- Les charges de transport (+7.167 KMAD). Cette variation est due à l'évolution du compte transport et déplacement du personnel TGCC, qui a passé de 597 KDH à 4 410 KDH.

Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valeur ajoutée du Groupe TGCC sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-------------------|
| Chiffres d'affaires | 2 239 722 | 2 860 151 | 27,7% |
| Variation des stocks d'en-cours et produits finis | 77 082 | 140 118 | 81,8% |

| | | | |
|------------------------------------|----------------|----------------|--------------|
| Coûts des biens et services vendus | (1 688 953) | (2 094 276) | 24,0% |
| Autres charges externes | (83 916) | (134 797) | 60,6% |
| Valeur ajoutée | 543 935 | 771 196 | 41,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>24,3%</i> | <i>27,0%</i> | <i>2,7%</i> |

Sur la période analysée, la valeur ajoutée globale croît de 41,8% pour atteindre 771.196 KMAD. Cette variation est tirée par la hausse du chiffre d'affaires (+27,7%).

A noter que le ratio [valeur ajoutée/chiffre d'affaire] a augmenté de 2,7 pts suite à l'augmentation du chiffre d'affaires (+620.429 KMAD) compensée par la hausse des coûts des biens et services vendus (+405.323 KMAD).

IV.2.2.2 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|
| Valeur ajoutée | 543 935 | 771 196 | 41,8% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>24,3%</i> | <i>27,0%</i> | <i>2,7%</i> |
| Charges de personnel | (338 572) | (473 970) | 40,0% |
| Impôts et taxes | (4 489) | (7 778) | 73,3% |
| Excédent brut d'exploitation | 200 874 | 289 448 | 44,1% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>9,0%</i> | <i>10,1%</i> | <i>1,2%</i> |

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 289.448 KMAD au titre de S1 2023, en augmentation de 44,1% par rapport à S1 2022, en corrélation avec la variation de la valeur ajoutée (+41,8%), portée par un chiffre d'affaires en croissance. Toutefois, la hausse de la valeur ajoutée est partiellement compensée par l'augmentation des charges de personnel (+40%).

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 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|---------------|---------------|-------------------|
| Dotations aux amortissements des immobilisations en non valeurs | 186 | | -100,0% |
| Dotations aux amortissements des immobilisations incorporelles | 370 | 136 | -63,2% |
| Dotations aux amortissements des immobilisations corporelles | 52 871 | 60 037 | 13,6% |
| Dotations d'exploitation aux provisions pour risques et charges | - | 356 | N/A |
| Dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant | 15 932 | 25 368 | 59,2% |
| Dotations aux amortissements et aux provisions | 69 359 | 85 897 | 23,8% |

Source : TGCC

Les dotations aux amortissements et aux provisions concernent principalement les immobilisations corporelles (76% du total au S1 2022 et 69,9% au S1 2023). Le poste s'établit à 85.897 KMAD à fin S1 2023, en hausse de 23,8% par rapport au S1 2022.

Les dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant s'établit à 25.368 KMAD au 30 juin 2023, contre 15.932 KMAD au 30 juin 2022, soit une hausse de 59% expliquée par la constatation d'une provision des créances clients anciennes.

IV.2.2.4 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation du Groupe TGCC sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|----------------|----------------|-------------------|
| Excédent brut d'exploitation | 200 874 | 289 448 | 44,1% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>9,0%</i> | <i>10,1%</i> | <i>1,2%</i> |
| Dotations d'exploitation | (69 359) | (85 541) | 23,8% |
| Dotations d'exploitation aux provisions pour risques et charges | - | (356) | N/A |
| Reprises d'exploitation, transferts de charges | 17 074 | 12 601 | -26,2% |
| Autres produits et charges d'exploitation | (1 133) | (2 984) | >100,0% |
| Résultat d'exploitation | 147 456 | 213 168 | 44,6% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>6,6%</i> | <i>7,5%</i> | <i>0,9%</i> |

Source : TGCC

Sur le S1 2023, le résultat d'exploitation est en forte hausse (+65.712 KMAD par rapport au S1 2022), ce qui s'explique par la hausse significative de l'excédent brut d'exploitation (+88.574 KMAD) expliquée dans la section ci-dessus ; compensée par la hausse des dotations aux amortissements (+16.538 KMAD).

IV.2.2.5 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier du Groupe TGCC sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|----------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|
| Gains de change | 228 | 62 | -72,8% |
| Autres produits financiers | 182 | 64 | -64,9% |
| Reprises financières | 45 | | -100,0% |
| Produits financiers | 455 | 126 | -72,3% |
| Charges d'intérêts | 20 800 | 29 681 | 42,7% |
| Pertes de change | 133 | 1 256 | >100,0% |
| Autres charges financières | - | | 0,0% |
| Dotations financières | (13) | | -100,0% |
| Charges financières | 20 921 | 30 937 | 47,9% |
| Résultat financier | (20 466) | (30 811) | 50,5% |

Source : TGCC

Le résultat financier se décompose en produits financiers (126 KMAD à fin juin 2023) et en charges financières (30.937 KMAD à fin juin 2023).

Les produits financiers ont enregistré une baisse de 72% pour s'établir à 126 KMAD principalement due à la baisse des gains de change et des autres produits financiers.

Les charges d'intérêts, principale composante des charges financières, ont augmenté de 42,7% par rapport au S1 2022 pour se situer à 29.681 KMAD.

IV.2.2.6 Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente le détail du résultat non courant du Groupe TGCC sur S1 2022 et S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|--------------|---------------|-------------------|
| Produits des cessions d'immobilisations | 3 928 | 11 246 | >100,0% |
| Autres produits non courants | 108 | 3 322 | >100,0% |
| Produits non courants | 4 035 | 14 568 | >100,0% |

| | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 2 993 | 9 144 | >100,0% |
| Autres charges non courantes | (5 986) | 12 865 | -314,9% |
| Charges non courantes | (2 993) | 22 009 | -835,2% |
| Résultat non courant | 7 029 | (7 441) | -205,9% |

Source : TGCC

En S1 2023, le résultat non courant s'établit à -7.441 KMAD, composé de produits non courants de 14.568 KMAD et de charges non courantes de 22.009 KMAD.

Les produits non courants sont composés de produits sur cession d'immobilisations (11.246 KMAD) et d'autres produits non courants (3.322 KMAD).

Les charges non courantes de 22.009 KMAD composés principalement de la valeur nette d'amortissement des immobilisations cédées (9.144 KMAD) et des autres charges non courantes (12.865 KMAD), qui enregistrent une forte hausse de plus de 100% suite à la contribution solidarité sociale payée à l'Etat.

IV.2.2.7 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net du Groupe TGCC sur la période S1 2022 – S1 2023 :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Résultat d'exploitation | 147 456 | 213 168 | 44,6% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>6,6%</i> | <i>7,5%</i> | <i>0,9%</i> |
| Résultat financier | (20 466) | (30 811) | 50,5% |
| Résultat non courant | 7 029 | (7 441) | -205,9% |
| Résultat avant impôts | 134 019 | 174 916 | 30,5% |
| Impôt sur les bénéfices | (36 906) | (50 582) | 37,1% |
| Résultat net | 97 113 | 124 334 | 28,0% |
| Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition | 1 707 | 1 707 | 0,0% |
| Résultat net global | 95 406 | 122 627 | 28,5% |
| <i>En % du chiffre d'affaires</i> | <i>4,3%</i> | <i>4,3%</i> | <i>0,0%</i> |

Source : TGCC

En S1 2023, le résultat net consolidé s'élève à 122.627 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 213.168 KMAD, d'un résultat financier de -30.811 KMAD et d'un résultat non courant de -7.441 KMAD.

Au 30 juin 2023, le résultat net affiche une hausse de 27.221 KMAD par rapport au S1 2022, porté par la hausse du résultat d'exploitation (+65.712 KMAD). Cette hausse est compensée par la baisse du résultat financier (-10.345 KMAD) du fait de la hausse des charges d'intérêts et la baisse du résultat non courant de plus de 100% en s'établissant à -7.441 KMAD en S1 2023, contre 7.029 KMAD en S1 2022.

Suite à la variation des éléments précités, la marge nette est restée stable entre les deux semestres analysés pour s'établir à 4,3% à fin du S1 2023.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition du résultat net du Groupe (RN) par entité :

| En KMAD | S1 2022 | S1 2023 | Var S1 22 - S1 23 |
|--------------------|-------------|-------------|-------------------|
| TGCC SA | 65 701 | 95 036 | 44,6% |
| <i>En % du RN</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,0%</i> |
| EMENE PREFA | 10 564 | 15 099 | 42,9% |
| <i>En % du RN</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,0%</i> | <i>0,0%</i> |
| TGCC Côte d'Ivoire | 2 807 | 11 905 | >100,0% |

| | | | |
|-------------------|---------------|----------------|--------------|
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| BESIX TGCC | 3 771 | (7 303) | -293,6% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| TGCC Sénégal | 81 | 139 | 71,7% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| ARTE | 2 396 | 85 | -96,5% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| INFINITE | 7 625 | 4 325 | -43,3% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| OXY REVET | 4 015 | 5 472 | 36,3% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| T2G | (1 555) | (194) | -87,5% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| TGCI | - | - | 0,0% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| TGEM | - | (2 931) | 0,0% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| TGCC Guinée | - | 994 | 100,0% |
| <i>En % du RN</i> | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Total | 95 406 | 122 627 | 28,5% |

Source : TGCC

IV.2.3 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente le bilan consolidé du Groupe TGCC sur la période 2022 – S1 2023 :

| En KMAD - Actif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|------------------|------------------|------------------------|
| Ecart d'acquisition | 19 670 | 17 963 | -8,7% |
| Immobilisations incorporelles | 629 | 758 | 20,6% |
| Immobilisations corporelles | 445 663 | 555 257 | 24,6% |
| Immobilisations financières | 9 892 | 31 552 | >100,0% |
| Total Actifs non courants | 475 854 | 605 530 | 27,3% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>9,1%</i> | <i>9,8%</i> | <i>0,7%</i> |
| Stock et en-cours | 913 008 | 1 074 255 | 17,7% |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 335 682 | 580 015 | 72,8% |
| Clients et comptes rattachés | 2 800 876 | 2 807 973 | 0,3% |
| Personnel | 715 | 599 | -16,2% |
| Etat | 490 588 | 696 190 | 41,9% |
| Autres débiteurs | 31 209 | 105 901 | >100,0% |
| Compte de régularisation actif | 24 477 | 24 737 | 1,1% |
| Titres et valeurs de placement | 13 500 | 7 088 | -47,5% |
| Actif circulant | 4 610 055 | 5 296 758 | 14,9% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>87,7%</i> | <i>85,5%</i> | <i>-2,3%</i> |
| Trésorerie - actif | 168 155 | 293 656 | 74,6% |
| Total actif | 5 254 065 | 6 195 945 | 17,9% |

| En KMAD - Passif | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Capital | 316 399 | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 481 717 | 481 717 | 0,0% |
| Réserve légale | 31 640 | 31 640 | 0,0% |
| Aures réserves & report à nouveau | 106 544 | 127 475 | 19,6% |
| Réserves consolidées | 123 840 | 154 537 | 24,8% |
| Résultat net consolidé | 245 322 | 121 792 | -50,4% |
| Total des capitaux propres - part du groupe | 1 305 461 | 1 233 560 | -5,5% |
| Intérêts minoritaires | 2 927 | (1 473) | -150,3% |
| Capitaux propres | 1 308 388 | 1 232 087 | -5,8% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>24,9%</i> | <i>19,9%</i> | <i>-5,0%</i> |
| Emprunts obligataires | - | - | 0,0% |
| Autres dettes financières | 216 840 | 286 181 | 32,0% |
| Dettes financières | 216 840 | 286 181 | 32,0% |
| Provisions durables pour risques et charges | 511 | 503 | -1,5% |
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 806 443 | 1 990 492 | 10,2% |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 806 204 | 1 059 465 | 31,4% |
| Personnel | 17 741 | 11 620 | -34,5% |
| Organismes sociaux | 18 683 | 28 153 | 50,7% |
| Etat | 406 810 | 379 105 | -6,8% |
| Comptes d'associés - créditeurs | 613 | 274 488 | >100,0% |
| Autres créanciers | 15 488 | 144 912 | >100,0% |
| Comptes de régularisation - passif | 22 310 | 4 654 | -79,1% |
| Autres provisions pour risques et charges | 1 863 | 1 861 | -0,1% |
| Passif circulant | 3 096 155 | 3 894 751 | 25,8% |
| <i>Poids sur total bilan</i> | <i>58,9%</i> | <i>62,9%</i> | <i>3,9%</i> |
| Trésorerie - passif | 632 170 | 782 423 | 23,8% |
| Total passif | 5 254 063 | 6 195 944 | 17,9% |

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 | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|----------------|----------------|-----------------|
| Terrains | 22 929 | 22 928 | 0,0% |
| Constructions | 19 472 | 16 762 | -13,9% |
| Installations techniques, matériels et outillages | 397 709 | 503 247 | 26,5% |
| Autres immobilisations corporelles | 5 202 | 12 319 | >100,0% |
| Immobilisations corporelles en cours | 352 | - | -100,0% |
| Total | 445 664 | 555 256 | 24,6% |

Source : TGCC

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'installations techniques, matériel et outillage de construction. Sur la période 2022 / S1 2023, les immobilisations corporelles enregistrent une hausse de 109.592 KMAD (24,6%) pour s'établir à 555.256 KMAD. Cette hausse est principalement liée à la hausse de la valeur nette des installations techniques, matériels et outillages (+26,5%), qui correspondent principalement à des biens acquis en crédit-bail (80.115 KMAD sont acquis en crédit-bail).

Immobilisations financières

Les immobilisations financières détenues par le Groupe TGCC en fin 2022 et fin S1 2023 se présentent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|------------------------------------|--------------|---------------|-------------------|
| Prêts immobilisés | 476 | 466 | -2,1% |
| Autres créances financières | 9 416 | 31 086 | >100,0% |
| Titres de participation | - | - | 0,0% |
| Immobilisations financières | 9 892 | 31 552 | >100,0% |

Source : TGCC

Les autres créances financières concernent principalement les filiales et se décomposent comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|--------------|---------------|-------------------|
| Platinum Power | 2 800 | 2 800 | 0,0% |
| Ace Invest | 3 050 | 3 050 | 0,0% |
| TGCC CI | 3 907 | 1 673 | -57,2% |
| T2G | - | 3 907 | 100,0% |
| TGCC guinée | | 121 | |
| TGCC développement | | 3 306 | |
| Créances envers des filiales | 9 757 | 14 857 | 52,3% |
| Autres créances financières | 700 | 17 464 | >100,0% |
| Dépôts et cautionnements | 1 759 | 1 565 | -11,1% |
| Provisions pour dépréciation de créances | (2 800) | (2 800) | 0,0% |
| Total | 9 416 | 31 086 | >100,0% |

Source : TGCC

Les autres créances financières s'affichent à 17.464 KMAD en S1 2023, contre 700 KMAD en S1 2022. Cette hausse est principalement due aux acquisitions financières consenties à la filiale TGCC GUINEE.

Immobilisations incorporelles

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles entre fin 2022 et fin S1 2023 se présente comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|------------|------------|-----------------|
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 629 | 758 | 20,6% |
| Fonds commercial | - | - | 0,0% |
| Valeur nette des immobilisations incorporelles | 629 | 758 | 20,6% |

Source : TGCC

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement composées de brevets, marques, droits et valeurs similaires. Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles augmentent de 20,6% et passent de 629 KMAD en fin 2022 à 758 KMAD en fin juin 2023.

IV.2.3.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant du Groupe TGCC entre fin 2022 et fin S1 2023 :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Matières et fournitures consommables | 185 557 | 206 679 | 11,4% |
| Produits en cours | 726 475 | 867 096 | 19,4% |
| Produits finis | 977 | 479 | -51,0% |
| Stocks et en-cours | 913 009 | 1 074 254 | 17,7% |
| Fournisseurs débiteurs, avances & acomptes | 335 682 | 580 015 | 72,8% |
| Clients et comptes rattachés (*) | 2 800 876 | 2 807 973 | 0,3% |
| Personnel | 715 | 599 | -16,2% |
| Etat | 490 588 | 696 190 | 41,9% |
| Autres débiteurs | 31 209 | 105 901 | >100,0% |
| Compte de régularisation actif | 24 477 | 24 737 | 1,1% |
| Créances de l'actif circulant | 3 683 547 | 4 215 415 | 14,4% |
| Actif circulant (Hors TVP) | 4 596 556 | 5 289 669 | 15,1% |

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 81% des stocks et en-cours sur la période analysée.

A fin juin 2023, la valeur nette des stocks et en-cours augmente de 17,7% pour s'établir à 1.074.254 KMAD, contre 913.009 KMAD à fin 2022. Cette augmentation est essentiellement portée par la hausse du poste « Produits en cours » (+19,4%) suite à des décomptes en cours.

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 2023, les créances de l'actif circulant s'établissent à 4.215.415 KMAD, contre 3.683.547 KMAD en 2022, soit une hausse de 14,4% principalement portée par :

- L'augmentation de 244.333 KMAD des fournisseurs débiteurs, avances & acomptes (+72,8%), relative à l'augmentation de l'activité et au lancement de nouveaux marchés structurants au premier semestre 2023.
- La hausse de 205.602 KMAD des créances envers l'Etat (+41,9%).

Le tableau ci-dessous présente une ventilation des créances clients par filiale et par ancienneté :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|-------------|-----------|-----------|-----------------|
| TGCC SA | 1 350 509 | 1 828 069 | 35,4% |
| > 6 mois | 864 191 | 707 145 | -18,2% |
| < 6 mois | 486 317 | 1 120 924 | >100,0% |
| BESIX TGCC | 88 424 | 169 489 | 91,7% |
| > 6 mois | - | - | 0,0% |
| < 6 mois | 88 424 | 169 489 | 91,7% |
| Emene Préga | 152 234 | 158 651 | 4,2% |
| > 6 mois | 145 535 | 75 695 | -48,0% |
| < 6 mois | 6 699 | 82 956 | >100,0% |
| Arte | 10 166 | 4 342 | -57,3% |

| | | | | |
|--|----------|------------------|------------------|---------------|
| | > 6 mois | 6 048 | 2 012 | -66,7% |
| | < 6 mois | 4 118 | 2 330 | -43,4% |
| Infinite | | 75 959 | 22 817 | -70,0% |
| | > 6 mois | 25 653 | 8 142 | -68,3% |
| | < 6 mois | 50 306 | 14 675 | -70,8% |
| Oxy Revet | | 32 420 | 19 172 | -40,9% |
| | > 6 mois | 343 | 3 514 | >100,0% |
| | < 6 mois | 32 077 | 15 658 | -51,2% |
| TGCC Côte d'Ivoire | | 156 835 | 263 798 | 68,2% |
| | > 6 mois | 84 989 | 159 418 | 87,6% |
| | < 6 mois | 71 846 | 104 380 | 45,3% |
| TGCC Sénégal | | 12 332 | 25 698 | >100,0% |
| | > 6 mois | 5 544 | 16 327 | >100,0% |
| | < 6 mois | 6 788 | 9 371 | 38,1% |
| TGEM | | 42 213 | 38 483 | -8,8% |
| | > 6 mois | - | - | 0,0% |
| | < 6 mois | 42 213 | 38 483 | -8,8% |
| TGCC guinée | | | 20 888 | 100,0% |
| | > 6 mois | | - | 0,0% |
| | < 6 mois | | 20 888 | 100,0% |
| Total créances clients | | 1 921 091 | 2 551 407 | 32,8% |
| Total comptes rattachés (*) | | 1 179 417 | 788 677 | -33,1% |
| Elimination intragroupe | | (299 632) | (532 111) | 77,6% |
| Total créances clients consolidés | | 2 800 876 | 2 807 973 | 0,3% |

Source : TGCC

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés du Groupe TGCC sur la période 2022 – S1 2023 :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|-------------|-------------|-----------------|
| Créances brutes de l'actif circulant | 3 256 947 | 4 388 214 | 34,7% |
| Provisions sur créances de l'actif circulant | 147 691 | 171 660 | 16,2% |
| Taux de provisionnement | 4,5% | 3,9% | -0,6% |

Source: TGCC

Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés baisse légèrement sur la période analysée, passant de 4,5% en 2022 à 3,9% à fin juin 2023, soit une baisse de 0,6 pt.

IV.2.3.3 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent sur la période 2022 – S1 2023 :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|-------------------|---------|---------|-----------------|
| Capital | 316 399 | 316 399 | 0,0% |
| Primes d'émission | 481 717 | 481 717 | 0,0% |

| | | | |
|--|------------------|------------------|--------------|
| Réserve légale | 31 640 | 31 640 | 0,0% |
| Aures réserves & report à nouveau | 106 544 | 127 475 | 19,6% |
| Réserves consolidées | 123 840 | 154 537 | 24,8% |
| Résultat net consolidé | 245 322 | 121 792 | -50,4% |
| Total des capitaux propres - part du groupe | 1 305 461 | 1 233 560 | -5,5% |
| Intérêts minoritaires | 2 927 | (1 473) | -150,3% |
| Capitaux propres | 1 308 388 | 1 232 087 | -5,8% |
| Dettes liées aux contrats de crédit-bail | 136 650 | 203 604 | 49% |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 80 189 | 82 576 | 3% |
| Total dettes financières | 216 839 | 286 181 | 32,0% |
| Provisions durables pour risques et charges | 511 | 503 | -1,5% |
| Financement permanent | 1 525 738 | 1 518 771 | -0,5% |

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 1.525.738 KMAD à fin 2022 à 1.518.771 KMAD à fin S1 2023, soit une diminution de 0,5%. Cette variation découle principalement de l'effet combiné de :

- La baisse des capitaux propres (-76.301 KAMD), principalement suite à la baisse du résultat net consolidé de -123.530 KMAD ;
- La hausse des dettes de financement (69.342 KMAD), portée principalement par la hausse des dettes liées aux contrats de crédit-bail (+66.954 KMAD).

IV.2.3.4 Passif circulant

L'évolution des dettes du passif circulant du Groupe TGCC sur la période 2022 – S1 2023 se présente comme suit :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| Fournisseurs et comptes rattachés | 1 806 443 | 1 990 492 | 10,2% |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 806 204 | 1 059 465 | 31,4% |
| Personnel | 17 741 | 11 620 | -34,5% |
| Organismes sociaux | 18 683 | 28 153 | 50,7% |
| Etat | 406 810 | 379 105 | -6,8% |
| Comptes d'associés – créditeurs | 613 | 274 488 | >100,0% |
| Autres créanciers | 15 488 | 144 912 | >100,0% |
| Comptes de régularisation – passif | 22 310 | 4 654 | -79,1% |
| Autres provisions pour risques et charges | 1 863 | 1 861 | -0,1% |
| Passif circulant | 3 096 155 | 3 894 750 | 25,8% |

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin juin 2023, le passif circulant s'établit à 3.894.751 KMAD, contre 3.096.155 KMAD en 2022, soit une hausse de 25,8%, portée principalement par :

- La hausse du poste fournisseurs et comptes rattachés de +184.049 KMAD ;
- La hausse des clients créditeurs, avances et acomptes de 253.261 KMAD, cette hausse est due à l'évolution de l'activité et au lancement de nouveaux marchés structurant au cours du premier semestre 2023 ;
- La hausse du poste des « Comptes d'associés – créditeurs » de 273.875 KMAD ;

- La hausse du poste « Autres créanciers » de 129.424 KMAD suite à l'augmentation des créances envers les filiales, en particulier TGCC CI.

IV.2.3.5 Compte courant associé

Le tableau ci-dessous présente les comptes courant d'associé à fin 2022 et à fin S1 2023 :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|----------------------------------|------------|----------------|-------------------|
| Compte courant associé bloqué | - | | 0,0% |
| Autres comptes courants associés | 613 | 274 488 | >100,0% |
| Total | 613 | 274 488 | >100,0% |

Source : TGCC

Les autres comptes courants associés (274.488 KMAD) correspondent à des dividendes distribués non versés.

IV.2.3.6 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2022 – S1 2023 :

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Financement permanent | 1 525 738 | 1 518 771 | -0,5% |
| Actif immobilisé | 475 854 | 605 530 | 27,3% |
| Fonds de roulement | 1 049 885 | 913 241 | -13,0% |
| Actif circulant | 4 610 055 | 5 296 758 | 14,9% |
| Passif circulant | 3 096 155 | 3 894 751 | 25,8% |
| Besoin en fonds de roulement | 1 513 900 | 1 402 007 | -7,4% |
| Trésorerie nette | (464 015) | (488 765) | 5,3% |

Source : TGCC

A fin juin 2023, le fonds de roulement s'établit à 913.241 KMAD, contre 1.049.885 KMAD à fin 2022. Cette variation s'explique par une hausse de l'actif immobilisé (+129.676 KMAD) plus importante que celle du financement permanent (-6.967 KMAD).

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, s'établit à 1.402.007 KMAD à fin juin 2023, contre 1.513.900 KMAD à fin 2022. Cette variation s'explique par une hausse du passif circulant (+798.596 KMAD) plus importante que celle de l'actif circulant (686.703 KMAD).

A fin juin 2023, la trésorerie nette diminue de 24.750 KMAD pour s'établir à -488.765 KMAD.

IV.2.3.7 Ratios de liquidité

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|---|-------------|-------------|-----------------|
| Actif circulant | 4 610 055 | 5 296 758 | 14,9% |
| Trésorerie - Actif | 168 155 | 293 656 | 74,6% |
| Passif circulant | 3 096 155 | 3 894 751 | 25,8% |
| Trésorerie - Passif | 632 170 | 782 423 | 23,8% |
| Ratio de liquidité générale (1) | 1,3x | 1,2x | -0,1x |
| Ratio de liquidité immédiate (2) | 0,0x | 0,1x | 0,0x |

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 2022 et à 1,2x à fin juin 2023, 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 passif élevé comparé à la trésorerie actif.

IV.2.3.8 Ratios d'endettement

| En KMAD | 2022 | S1 2023 | Var. 22 - S1 23 |
|--|----------------|------------------|-----------------|
| Emprunts obligataires | - | - | 0,0% |
| Dettes liées aux contrats de crédit-bail | 136 650 | 203 604 | 49,0% |
| Emprunts auprès des établissements de crédit | 80 189 | 82 576 | 3,0% |
| Compte courant associé bloqué | - | - | 0,0% |
| Dettes financières | 216 839 | 286 181 | 32,0% |
| Trésorerie - passif | 632 170 | 782 423 | 23,8% |
| Total dettes | 849 009 | 1 068 604 | 25,9% |
| Trésorerie - actif | 168 155 | 293 656 | 74,6% |
| Titres et Valeurs de Placement | 13 500 | 7 088 | -47,5% |
| Endettement net (1) | 667 355 | 767 860 | 15,1% |
| Capitaux propres | 1 308 388 | 1 232 087 | -5,8% |
| Gearing ratio (2) | 51,0% | 62,3% | 11,3% |
| Total bilan | 5 254 063 | 6 195 944 | 17,9% |
| Ratio de solvabilité (3) | 12,7% | 12,4% | -0,3% |

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 2023, l'endettement net du Groupe TGCC s'établit à 767.860 KMAD, contre 667.355 KMAD à fin 2022, soit une hausse de 94.093 KMAD principalement due à l'augmentation de la dette de financement court terme (+23,8%) et la hausse des dettes de financement moyen/long terme (+32%).

Gearing

A fin juin 2023, le Gearing s'établit à 62,3%, contre 51% à fin 2022, soit une hausse de 11,3 pts.

Ratio de solvabilité

A fin juin 2023, le ratio de solvabilité s'établit à 12,4%, en baisse de 0,3 points par rapport à fin 2022.

V. Indicateurs trimestriels au 30 SEPTEMBRE 2023

V.1 Indicateurs d'activité

| En MMAD | T3 2023 | T3 2022 | Var % | Cumulé 2023 | Cumulé 2022 | Var % |
|-------------------------------|---------|---------|-------|-------------|-------------|-------|
| Produit d'exploitation | 1 979 | 1 111 | 78% | 4 943 | 3 437 | 44% |

Source : TGCC

Au terme du troisième trimestre 2023, TGCC a réalisé une croissance de 78% de son produit d'exploitation comparativement à la même période de l'année précédente. En cumulé à fin septembre, le produit d'exploitation atteint 4,9 Md MAD, affichant une croissance de 44% sur l'année.

Par ailleurs, TGCC a maintenu une cadence commerciale élevée. Malgré le rythme soutenu de la production, le carnet de commandes enregistre une progression de 13 % depuis fin 2022, le portant à 7,4 Md MAD.

V.2 Indicateurs bilanciers

| En MMAD | T3 2023 | T3 2022 | Var % | Cumulé 2023 | Cumulé 2022 | Var % |
|--------------|---------|---------|---------|-------------|-------------|--------|
| CAPEX | 86,9 | 32,3 | > 100 % | 253,8 | 72,1 | > 100% |

Source : TGCC

Afin d'accompagner l'intensification de ses activités et le déploiement de ses nouveaux projets, le groupe TGCC a maintenu un niveau élevé d'investissements destinés au renouvellement et à l'amélioration de son parc d'équipements.

Dans le cadre de son plan de diversification, le groupe a lancé DECO EXCELL, une filiale spécialisée dans les domaines de l'agencement, de la décoration, de l'aménagement et de la rénovation, venue ainsi enrichir son portefeuille de services.

Durant les trois premiers trimestres 2023, les investissements ont augmenté pour s'établir à 253,8 M MAD, contre 72,1 M MAD à la même période en 2022.

| En MMAD | Au 30 Septembre 2023 | Au 30 Septembre 2022 | Var % |
|------------------------|----------------------|----------------------|-------|
| Endettement net | 981,1 | 664 | 48% |

Source : TGCC

Afin de faire face à la hausse des besoins liés à sa production et au rythme soutenu de ses investissements, l'endettement net de TGCC, constitué principalement de la dette court terme, atteint 981,1 M MAD à fin septembre 2023.

V.3 Perspectives

Afin d'assurer une croissance durable et profitable, TGCC poursuivra sa stratégie de développement tout en maintenant son plan d'efficacité opérationnelle et les mesures de pilotage de son BFR et de maîtrise de son endettement.

Au quatrième trimestre 2023, TGCC maintiendra son élan de production et sa dynamique de croissance.

PARTIE V - PERSPECTIVES

I. Perspectives de développement du marché du BTP au Maroc et à l'international

Après une année 2021 de forte reprise post pandémie liée au report des ventes de 2020, la prolongation de l'exonération et la réduction des droits d'enregistrement relatifs à l'acquisition d'un bien immobilier et enfin l'attrait des taux immobiliers, le secteur devrait connaître un repli impacté par une conjoncture internationale marquée par la guerre en Ukraine, des niveaux élevés d'inflation, le redressement des taux d'intérêt et le ralentissement de l'économie.

Durant l'année 2022, le secteur immobilier a été confronté à des problèmes de chaînes d'approvisionnement, à une augmentation des coûts de construction et à des coûts de financement plus élevés.

Pour l'année 2023, le secteur connaîtrait une baisse des tensions sur certains produits en raison de la baisse de la demande à l'étranger et du repli des coûts de l'énergie. L'allègement de la chaîne d'approvisionnement permettrait une croissance de la production de la construction, néanmoins l'inflation devrait continuer à affecter l'industrie dans son ensemble au cours de l'année à venir.

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.

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. Aussi, dans le cadre de la mise en œuvre de sa stratégie d'expansion à l'international, TGCC a créé une succursale en Libye.

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 efficace 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.

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%²⁵. 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.

²⁵ Les données présentées dans cette section sont extraites des études Fitch Solutions Morocco Infrastructure Report 2020 et Deloitte - Africa Construction Trends Report 2021

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 la 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 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.

X. Risque lié aux exigences réglementaires

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.

XI. 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.

XII. 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.

XIII. 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.

XIV. 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 2022, le secteur de l'enseignement (les Ecoles et Universités) est le secteur le plus représenté au niveau du carnet de commandes du Groupe TGCC (32%). Le reliquat de ce dernier restant du carnet de commandes est réparti sur 8 secteurs d'activité différents, mitigeant ainsi ce risque.

XV. 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 en 2021 et 21% en 2022. De même, la concentration des créances sociétés sœurs sur le montant total des créances représente 17% des créances clients et 16% pour 2022.

PARTIE VII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

I. Faits exceptionnels

A la date d'établissement du présent document de référence, le groupe TGCC ne connaît aucun fait exceptionnel susceptible d'affecter de manière significative sa performance opérationnelle ou sa situation financière actuelle ou future.

II. Litiges et affaires contentieuses

Le tableau ci-dessous présente les principaux litiges et affaires contentieuses dont fait l'objet le Groupe :

| Projet | Sociétés concernées | Position de TGCC | Détail | Montant engagé (En MAD) |
|-----------------------|------------------------------------|------------------|--|-------------------------|
| Ritz Rabat | RCGR | Demanderesse | Jugement condamnant RCGR au paiement du montant jugé | 12 200 939,41 |
| Ritz Marrakech | Jnan Ammar et Arabian Hôtel | Demanderesse | Requête lancée pour le paiement des décomptes impayés avec leurs intérêts moratoires | 52 878 889,13 |
| Ritz Mdiq | Sienna Invest | Demanderesse | - Obtention de l'ordre de paiement relatif à un effet impayé - Requête lancée pour le paiement des décomptes impayés avec leurs intérêts moratoires | 5 892 710,80 |
| Hôtel Marriott | Sienna Invest | Demanderesse | Requête lancée pour le paiement des décomptes impayés avec leurs intérêts moratoires | 50 000 000,00 |

Source : TGCC

Il est à noter qu'il n'y a pas de contrôle fiscal en cours dans le périmètre du groupe TGCC.

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'artisans | 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

- **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

- **2020 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC_CS/TGCC_-_RAPPORT_GENERAL_COMPLET_2020.pdf
- **2022 :**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/05/rapport-general-CAC-2022.pdf>

II.3 Rapports spéciaux des commissaires aux comptes

- **2020 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC/RAPPORT_SPECIAL_TGCC_2020.pdf
- **2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/AGO/RAPPORT_SPECIAL_TGCC_2021.pdf
- **2022 :**
https://tgcc.ma/dataup/2023/05/TGCC_Rapport-special-CAC-2022.pdf

II.4 Rapports de gestion

- **2020 :**
https://tgcc.ma/pdf/rapport_de_gestion/TGCC_-_Rapport_de_gestion_Exercice_2020.pdf
- **2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/AGO/RDG_TGCC.pdf
- **2022 :**
https://tgcc.ma/dataup/2023/05/TGCC_Rapport-de-gestion.pdf

II.5 Rapports Financiers Annuels

- **2021 :**
https://tgcc.ma/pdf/ra_2021/Rapport_financier_2021_TGCC.pdf
- **2022 :**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/04/RFA-TGCC-2022.pdf>

II.6 Communiqué de presse

2021

- **Visa de l'AMMC sur le dossier de l'IPO :**
https://tgcc.ma/pdf/Communique_de_presse%20VF.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>
- **Communication trimestrielle T4 2022 :**
https://tgcc.ma/dataup/2023/02/CP-T4-2022-TGCC_17H5265-1.pdf
- **Communication annuelle 2022 :**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/03/CP-annuel-2022-TGCC-28-MARS-2023-.pdf>

2023

- **Communiqué de presse – émission de billets de trésorerie**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/02/CP-EBT-TGCC.pdf>
- **Communiqué de presse – TGCC développe son activité en Lybie**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/06/communique-Libye.pdf>
- **Communication trimestrielle T1 2023**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/05/CP-T1-2023-TGCC-V3-30052023.pdf>
- **Communication trimestrielle T2 2023**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/08/CP-T2-2023-TGCC.pdf>
- **Communication trimestrielle S1 2023**
https://tgcc.ma/dataup/2023/09/CP-S1-2023-G.TGCC_.pdf
- **Communication trimestrielle T3 2023**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/11/CP-T3-2023-TGCC-28112023-22h30.pdf>

II.7 Statuts

- **Statuts :**
<https://tgcc.ma/dataup/2023/01/STATUTS-TGCC.pdf>