

RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Casablanca, le 30 mars 2026



Réuni le 30 mars 2026 sous la présidence de M. Mohammed Bouzoubaa, le Conseil d'Administration de TGCC a procédé à l'examen de l'activité et à l'arrêté des comptes consolidés de l'exercice clos au 31 décembre 2025.

Principaux faits marquants

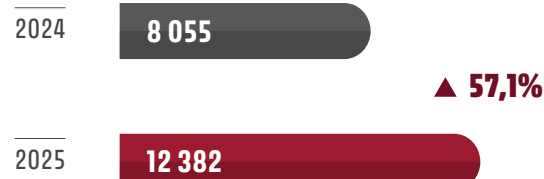
- Une nouvelle dimension acquise avec l'intégration réussie de STAM VIAS
- Une activité en forte croissance, portée par un contexte sectoriel favorable
- Une rentabilité en nette amélioration
- Un carnet de commandes historique et une structure financière solide

« L'exercice 2025 restera une étape fondatrice dans la trajectoire de TGCC. L'intégration de STAM VIAS a profondément transformé notre Groupe : elle nous confère une nouvelle envergure, élargit notre champ d'intervention et renforce notre capacité à répondre aux projets les plus structurants du Royaume. Les résultats de cet exercice, une croissance soutenue, une rentabilité en nette amélioration et un carnet de commandes à un niveau historique, témoignent de la solidité de notre modèle et de l'engagement sans faille de nos équipes. Forts de ces fondations, nous abordons 2026 avec une vision claire et la détermination d'inscrire TGCC dans une trajectoire de croissance durable et créatrice de valeur. »

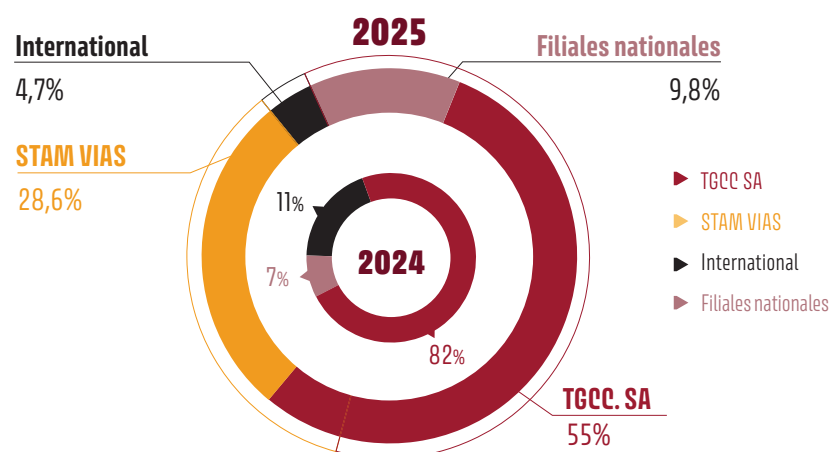
M. Mohammed Bouzoubaa, Président Directeur Général.

Evolution de l'activité

Produit d'exploitation (MMAD)



Evolution de la contribution des activités au chiffre d'affaires



Une croissance soutenue, portée par le changement d'échelle et une forte dynamique sectorielle

L'année 2025 a marqué un tournant dans l'histoire du Groupe, avec la consolidation en année pleine de STAM VIAS, filiale acquise à 60 % du capital, spécialisée dans les infrastructures, barrages et génie civil, qui élargit sensiblement le spectre d'intervention de TGCC et consolide la résilience du modèle d'exploitation. Cette acquisition a été accompagnée d'une augmentation de capital de 2,2 Md MAD menée avec succès, témoignant de la confiance des investisseurs dans la stratégie de croissance du Groupe.

Dans un contexte sectoriel particulièrement porteur, animé par l'accélération des grands programmes d'investissement public, le Groupe a démontré sa capacité à opérer à une nouvelle échelle tout en maintenant des standards d'exécution élevés. L'exercice a ainsi été jalonné de réalisations emblématiques sur différents segments d'activité. Sur le volet sportif, TGCC a contribué activement à la préparation du Maroc aux grands rendez-vous internationaux en livrant plusieurs infrastructures d'envergure : le Stade AL MADINA Rabat, livré dans un délai record, la mise à niveau des stades de Marrakech, Agadir et Fès, et la construction de la Salle multisports de Rabat. Le Groupe a par ailleurs confirmé sa maîtrise des infrastructures complexes à fort impact territorial, avec la construction du nœud autoroutier de Sidi Maarouf à Casablanca, première infrastructure de ce type à trois niveaux simultanés au Maroc, la trémie de la RN7 à Marrakech, et plusieurs ouvrages hydrauliques stratégiques conduits par STAM VIAS dans le cadre des programmes nationaux de sécurisation de la ressource en eau.

C'est dans ce contexte d'activité soutenue que le produit d'exploitation consolidé s'établit à 12,4 Md MAD sur l'ensemble de l'exercice, en progression de +53,4% par rapport à 2024 portée principalement par la consolidation en année pleine de STAM VIAS.

Une amélioration significative de la rentabilité

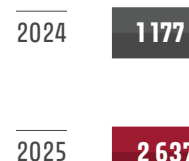
L'exercice 2025 se distingue par une amélioration significative des indicateurs de rentabilité. L'EBITDA s'établit à 2,6 Md MAD, soit une progression de +124,0 %. En base proforma, la hausse s'élève à +34,5 %. Cette hausse s'explique par :

- la montée en puissance sur des contrats à forte intensité technique et à meilleure valeur ajoutée ;
- plus forte absorption des charges grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires ;

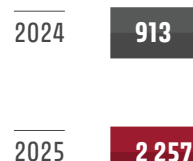
Le résultat net part du Groupe s'établit à 952 M MAD, contre 522 M MAD en 2024 publié (+82,4 %) et 681 M MAD en base proforma (+47,4%).

Au titre de l'exercice 2025, le Conseil d'Administration proposera à l'Assemblée Générale Ordinaire la distribution d'un dividende de 15 Dh par action.

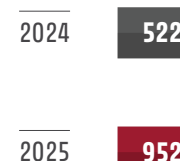
EBITDA (MMAD)



Résultat d'exploitation (MMAD)



Résultat net (MMAD)



RÉSULTATS ANNUELS

AU 31 DÉCEMBRE 2025

Casablanca, le 30 mars 2026



Des investissements importants pour accompagner la croissance future du Groupe

M MAD	AU 31 DEC 2025	AU 31 DEC 2024	VAR %
Investissement net	672	175	284,0%

Parc d'engins

2 500

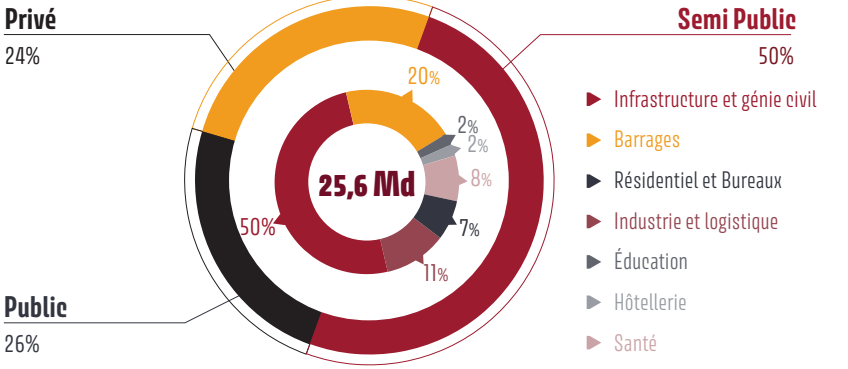
L'exercice 2025 a été marqué par un effort d'investissement sans précédent, avec un CAPEX de 672 M MAD, contre 175 M MAD en 2024. Cet effort s'est déployé sur deux axes complémentaires : le renforcement du parc matériel, qui compte désormais 2 500 engins, conférant au Groupe une autonomie opérationnelle déterminante, et la mise en service de TG Steel, filiale dédiée à la fabrication de charpentes métalliques, qui renforce l'intégration verticale du Groupe. Ces investissements visent à doter le Groupe des capacités industrielles nécessaires pour absorber un carnet de commandes en forte croissance, tout en maintenant les standards de qualité et de délai qui font sa réputation.

Une structure financière solidifiée

M MAD	AU 31 DEC 2025	AU 31 DEC 2024	VAR %
Endettement net	554	673	-17,7%

L'endettement net du Groupe s'établit à 554 M MAD au 31 décembre 2025, en recul de -17,7 % par rapport au niveau de fin 2024 (673 M MAD). Ce résultat, obtenu dans un contexte d'activité en forte croissance et d'investissements soutenus, témoigne de la qualité de la génération de trésorerie opérationnelle et de la rigueur avec laquelle le Groupe pilote son besoin en fonds de roulement.

Un carnet de commandes record, garant de la visibilité future



Avec 25,6 Md MAD à fin décembre 2025, le carnet de commandes consolidé de TGCC atteint son plus haut niveau historique, représentant plus de deux années de chiffre d'affaires. Les infrastructures et le génie civil en constituent désormais la moitié, reflétant l'apport structurant de STAM VIAS et le repositionnement du Groupe vers des projets à plus forte intensité technique, sur une base de donneurs d'ordre diversifiée.

Parmi les nouvelles commandes de l'exercice, le contrat d'extension et de modernisation de l'Aéroport Mohammed V de Casablanca et le projet du Grand Stade de Benslimane témoignent de la capacité du Groupe à se positionner sur des projets d'utilité nationale à fort impact.

Perspectives

Fort d'un carnet de commandes à un niveau record, d'une structure financière renforcée et d'une organisation rodée à la gestion d'un périmètre élargi, TGCC aborde 2026 avec confiance. Dans un environnement macroéconomique porteur, soutenu par l'accélération des grands programmes d'investissement public au Maroc, le Groupe entend consolider les synergies avec STAM VIAS et renforcer son positionnement sur les segments d'avenir – infrastructures stratégiques, ressources hydriques, énergie et logistique.

Principaux indicateurs financiers consolidés

MONTANT EN M MAD	31.12.2025	31.12.2024 PROFORMA	31.12.2024 PUBLIÉ	VAR % VS PF	VAR % VS PUBLIÉ
Produits d'exploitation	12 382	11 778	8 055	5,1%	53,4%
EBITDA	2 637	1 960	1 177	34,5%	124,0%
Marge EBITDA	21,3%	16,6%	14,6%	4,7 pts	6,7 pts
Résultat d'exploitation	2 257	1 611	913	40,1%	147,1%
Marge d'exploitation	18,2%	13,7%	11,3%	4,5 pts	7,0 pts
Résultat financier	-106	-104	-79	2,7%	34,4%
Résultat net part du Groupe	952	646	522	47,4%	82,4%
Marge nette	7,7%	5,5%	6,5%	2,2 pts	1,2 pts
Carnet de commandes	25 572	19 431	10 308	2,7%	148,0%

Proforma : incluant les indicateurs non publiés de STAM VIAS en 2024.

À propos de TGCC

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

Contact communication financière

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