

RÉSULTATS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2026

Casablanca, le 28 septembre 2026



Rentabilité en légère croissance et carnet de commandes record

Réuni le 28 septembre 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 du premier semestre clos au 30 juin 2026.

Principaux faits marquants

- Une rentabilité résiliente, portée par une amélioration des marges malgré un léger repli de la production
- Un carnet de commandes porté à 28,4 Md MAD, en progression de 9,3 Md MAD sur un an

Message du Président

« Le premier semestre 2026 marque l'entrée du Groupe dans un nouveau cycle d'exécution, avec le lancement simultané de plusieurs projets structurants qui redessineront durablement notre trajectoire de croissance. Dans un contexte marqué par un premier trimestre climatiquement difficile et par la phase de démarrage de nos grands chantiers, le Groupe démontre la résilience de son modèle et confirme sa capacité à générer une rentabilité solide. Fort d'un carnet de commandes à un niveau inédit et de la mobilisation de nos équipes, nous abordons la seconde partie de l'exercice avec confiance. »

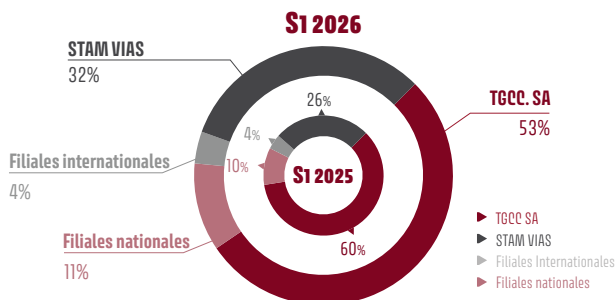
M. Mohammed Bouzoubaa, Président Directeur Général.

Évolution de l'activité

Produit d'exploitation (MMAD)



Évolution de la contribution des activités au chiffre d'affaires



Une activité marquée par une phase de lancement de nouveaux chantiers

Au premier semestre 2026, le produit d'exploitation consolidé du Groupe s'établit à 5 477 M MAD, contre 5 605 M MAD à la même période de 2025, soit un léger repli de 2,3 %.

Cette évolution reflète la conjonction de plusieurs facteurs :

- les conditions climatiques défavorables au premier trimestre, qui ont pesé sur le rythme d'avancement des chantiers;
- la finalisation, fin 2025, de plusieurs projets structurants, dont le Stade Al Medina de Rabat, la mise à niveau des stades de Marrakech, Agadir et Fès, la Salle multisports de Rabat et le nœud autoroutier de Sidi Maarouf;
- le démarrage, au premier semestre, des travaux de gros œuvre sur les grands projets récemment remportés, qui n'ont pas encore atteint leur rythme de croisière.

- Un ralentissement observé sur les activités africaines du Groupe, compensé par la solide performance de STAM VIAS, dont la contribution au chiffre d'affaires consolidé progresse de 26,0 % au S1 2025 à 32 % au S1 2026, illustrant la pertinence de la stratégie de diversification engagée par le Groupe.

Une rentabilité résiliente portée par la solidité du modèle du Groupe

La rentabilité du Groupe se maintient à un niveau solide au premier semestre. L'EBITDA ressort à 1 178 M MAD, quasi stable par rapport aux 1 184 M MAD du S1 2025 (-0,5 %). La marge EBITDA progresse à 21,5 %, en amélioration de 0,4 point par rapport au S1 2025, traduisant la capacité du Groupe à préserver ses standards de rentabilité opérationnelle portée par son modèle d'intégration verticale, la qualité de son mix d'activités et le renforcement de son portefeuille par des projets à forte valeur ajoutée.

Le résultat net s'établit à 435 M MAD, en croissance de 4,5 % par rapport au S1 2025 (416 M MAD). La marge nette ressort à 7,9 %, en amélioration de 0,5 point par rapport au premier semestre 2025.

EBITDA (MMAD)



Résultat d'exploitation (MMAD)



Résultat net (MMAD)



RÉSULTATS SEMESTRIELS

AU 30 JUIN 2026

Casablanca, le 28 septembre 2026



Des investissements soutenus pour accompagner la montée en puissance du carnet

M MAD	AU 30 JUIN 2026	31.12.2025	VAR %
Investissement net	288	672	-57%

Parc d'engins
2 515

Le CAPEX du premier semestre 2026 s'élève à 288M MAD, contre 672 M MAD au 31 décembre 2025. Sur le seul deuxième trimestre, il ressort à 162,6 M MAD, en hausse de 51,4 % par rapport au T2 2025, traduisant le renforcement des moyens industriels et techniques du Groupe pour accompagner l'accélération de l'exécution des chantiers stratégiques récemment engagés.

Un endettement net reflétant une forte activité opérationnelle

M MAD	30.06.2026	31.12.2025
Endettement net	2 100,0	554,0

Au 30 juin 2026, l'endettement net s'établit à 2,1 Md MAD, contre 554,0 M MAD au 31 décembre 2025. Cette évolution traduit la hausse du besoin en fonds de roulement liée au nombre important de chantiers en phase de lancement, ainsi que des décalages ponctuels de règlement observés sur certains contrats. Le Groupe demeure attentif à la maîtrise de sa structure financière et à la préservation de ses équilibres bilanciaux.

Perspectives

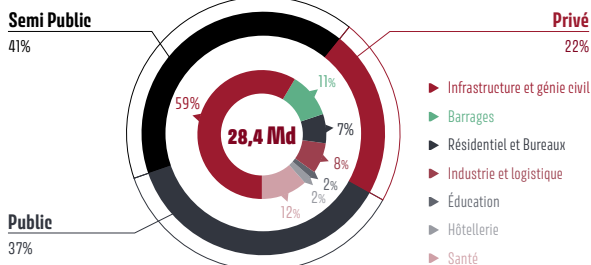
Porté par la taille de son carnet de commandes, le Groupe aborde la fin de l'exercice 2026 et l'exercice 2027 avec confiance. Cette visibilité s'accompagne d'une capacité d'exécution démontrée sur des projets d'envergure nationale, soutenue par un parc d'engins étendu et varié, une expertise de haut niveau et un modèle d'intégration verticale éprouvé, garants de l'accélération de la production des chantiers engagés.

M MAD	S1 2026	S1 2025	VAR	VAR %
Produit d'exploitation	5 477	5 605	-128	-2,3 %
EBITDA	1 178	1 184	-6	-0,5 %
Marge EBITDA	21,5 %	21,1 %	+0,4 pt	—
Résultat d'exploitation	1 023	978	44	+4,5 %
Marge d'exploitation	18,7 %	17,6 %	+1,1 pt	—
Résultat financier	-57	-54	-3	+6,5 %
Résultat net part du Groupe	435	416	19	+4,5 %
Marge nette	7,9 %	7,4 %	+0,5 pt	—
Carnet de commandes (M MAD)	28 360	19 100	+9 260	+48,5%

À propos de TGCC

Akteur 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 sub-saharienne, TGCC est aujourd'hui leader national et compte à son actif plus de 1 000 projets et ouvrages d'envergure réalisés.

Un carnet de commandes garant de la visibilité future



À fin juin 2026, le carnet de commandes atteint 28,4 Md MAD, en progression de 9,3 Md MAD par rapport à la même période en 2025 (19,1 Md MAD), porté notamment par des projets phares tels que l'extension et la modernisation de l'aéroport Mohammed V de Casablanca ou le Grand Stade de Benslimane. Ce niveau inédit matérialise la confiance durable des donneurs d'ordre publics et privés dans la capacité d'exécution du Groupe et lui assure une visibilité étendue sur les exercices à venir.

La dynamique commerciale du Groupe se poursuit au second semestre, avec l'attribution à TGCC de deux marchés d'envergure. En juillet 2026, l'ONCF a confié au Groupe la réalisation de la gare de Marrakech-Guéliz et du technicentre de Marrakech, deux infrastructures intégrées au projet de ligne à grande vitesse Kénitra-Marrakech. Aussi, TGCC a été retenue pour la reconstruction du Stade Tessaïma à Casablanca. Ces attributions renforcent l'ancrage du Groupe sur les grands programmes d'infrastructure et sportifs préparés à l'horizon de la Coupe du Monde 2030.

Contact communication financière

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