



**RAPPORT
FINANCIER
ANNUEL
2025**

MOT DE M. M'hammed KABBAJ



“ nos réalisations contribuent à édifier les grandes infrastructures du Maroc de demain et à renforcer la souveraineté nationale dans le BTP ”

L'année 2025 restera une année de référence dans l'histoire de SGTM. Non seulement par l'ampleur des performances réalisées, mais surtout par ce qu'elle révèle : la solidité d'un modèle construit avec constance depuis plus d'un demi-siècle. Avec un chiffre d'affaires de 15,2 milliards de dirhams en progression de 37%, un résultat net en hausse de 128% et un carnet de commandes porté à 35,1 milliards de dirhams, notre Groupe confirme une trajectoire de croissance robuste et durable.

Cette réussite est d'abord celle de nos 21 000 collaborateurs. Sur chaque chantier, ils portent avec exigence, innovation et sens des responsabilités les valeurs fondatrices que mon frère, feu Ahmed Kabbaï, et moi-même avons inscrites au cœur de SGTM depuis sa création en 1972. À sa mémoire, je mesure avec émotion le chemin parcouru.

L'année 2025 marque également un changement d'échelle. SGTM s'affirme aujourd'hui comme l'un des rares groupes marocains capables de réaliser de manière autonome des projets industriels intégrés en EPC. Des stades de Rabat, aux ports de Dakhla Atlantique et de Nador West Med, à la LGV Kénitra-Marrakech, jusqu'au CHU Ibn Sina, nos réalisations contribuent à édifier les grandes infrastructures du Maroc de demain et à renforcer la souveraineté nationale dans le BTP.

Notre introduction en Bourse constitue une étape structurante de cette transformation. La réussite de cette opération traduit la confiance des investisseurs marocains et internationaux et affirme notre engagement en faveur d'un partage durable de la valeur créée.

Cette nouvelle dimension s'accompagne d'une gouvernance renforcée. Notre Conseil d'administration compte désormais neuf membres, dont un tiers d'administrateurs indépendants et 44% de femmes, anticipant les exigences réglementaires à venir. La création d'un Comité Stratégie-RSE témoigne d'une conviction claire : la durabilité est indissociable de notre performance et pleinement intégrée à nos décisions d'investissement.

Notre croissance s'inscrit également dans une dimension sociale forte. En trois ans, plus de 9 000 collaborateurs ont rejoint le Groupe, avec une priorité donnée à l'emploi local. Chaque projet constitue un levier de développement : création d'emplois, montée en compétences et désenclavement des territoires.

À l'horizon, les défis sont considérables : Coupe du monde 2030, transition énergétique, renforcement des infrastructures hydriques. SGTM s'y prépare avec ambition et méthode. Notre plan stratégique, Consolider, Innover, Rayonner, guide une trajectoire où performance économique et impact positif avancent de concert.

Il y a plus de cinquante ans, deux ingénieurs marocains faisaient le pari qu'un acteur national pouvait bâtir les plus grandes infrastructures du pays. Aujourd'hui, avec 171 000 actionnaires à nos côtés, cette ambition demeure intacte. Construire grand, construire bien, construire durablement : telle est la promesse de SGTM.

M. M'hammed KABBAJ Co-Fondateur
& Président Directeur Général



Stade Moulay Abdellah - Rabat

Sommaire

PROFIL SGTM

- ▶ SGTM en bref
- ▶ SGTM en chiffres
- ▶ Bâtir le Maroc de demain, construire l'Afrique qui s'éveille
- ▶ Une famille, une vision, un demi-siècle d'engagement
- ▶ Cinquante ans d'ouvrages, une empreinte indélébile sur le territoire
- ▶ Nos projets emblématiques
- ▶ Un modèle intégré, conçu pour la complexité
- ▶ Des profils d'exception au service d'une vision
- ▶ Notre capital humain : le premier actif du Groupe
- ▶ Un parc matériel inédit au service des chantiers les plus exigeants

RAPPORT ESG

- ▶ Préambule
- ▶ Un acteur du BTP responsable
- ▶ Capital humain : attirer, développer et protéger nos talents
- ▶ Environnement : Maîtriser notre empreinte, préserver les ressources
- ▶ Engagement sociétal, créer de la valeur pour les territoires
- ▶ Une chaîne d'approvisionnement performante et responsable
- ▶ Gouvernance

RAPPORT D'ACTIVITÉ

- ▶ Entretien croisé
- ▶ Bâtiments tertiaires : des projets qui dessinent le Maroc de demain
- ▶ Barrages et aménagements hydrauliques : au cœur de la souveraineté hydrique du Maroc
- ▶ Travaux maritimes et portuaires : ouvrir le Maroc sur le monde
- ▶ Infrastructures de transport et ouvrages d'art : connecter les territoires et soutenir le développement économique
- ▶ Mines, énergie et bâtiments industriels : accompagner l'industrialisation du Maroc
- ▶ Exporter notre savoir-faire à travers le continent
- ▶ Des expertises intégrées au service de la réussite des projets
- ▶ Renforcement continu de notre capacité d'exécution
- ▶ 2025, dynamique de croissance & résultats en forte progression

COMPTES & RAPPORTS

- ▶ Comptes sociaux
- ▶ Comptes consolidés
- ▶ Rapport de gestion
- ▶ Rapports des commissaires aux comptes
- ▶ Etats des honoraires des commissaires aux comptes

PROFIL SGTM



Grand théâtre de Rabat

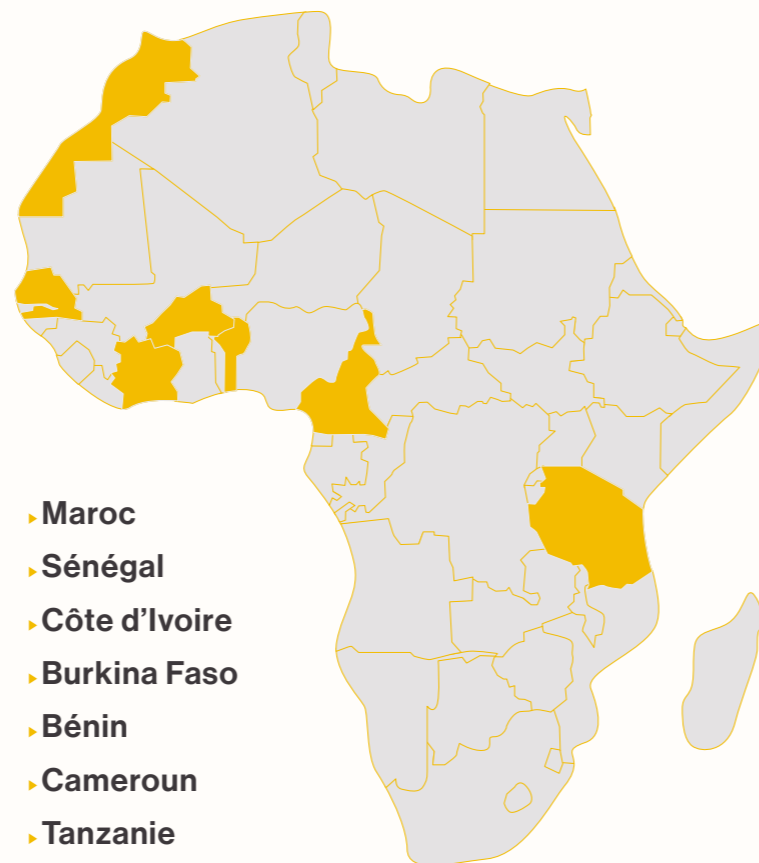
SGTM en bref

Fort de fondamentaux solides et d'une stratégie de développement ambitieuse, le Groupe SGTM est animé par la volonté de contribuer, à travers chacune de ses réalisations, à l'essor socio-économique du Maroc et plus globalement du continent africain.

Ayant contribué à façonner le Maroc d'aujourd'hui, ses nombreux projets d'envergure témoignent de la solidité de son ancrage national et de sa capacité à élargir ses activités au-delà des frontières. S'inscrivant depuis plusieurs années dans le cadre de la Vision Royale prônant une coopération Sud-Sud forte et agissante. Le Groupe, tout en faisant appel aux ressources locales de chaque pays, partage et exporte son expertise et son savoir-faire afin d'accompagner l'émergence de projets structurants pour l'ensemble du continent.

Intégrant la qualité et la sécurité parmi ses priorités, le Groupe SGTM est également fermement engagé à poursuivre la mise en œuvre des autres grandes orientations de sa démarche RSE qui convergent vers une croissance durable et inclusive des Hommes et des territoires et vers le recours aux énergies renouvelables.

Leader du secteur du BTP au Maroc, SGTM est avant tout une entreprise responsable et citoyenne qui œuvre à bâtir les fondations pour ériger les infrastructures qui dessineront l'Afrique de demain.



Notre raison d'être

Construire les fondations d'un avenir souverain et durable

Chez SGTM, la construction est une responsabilité stratégique. Nos ouvrages soutiennent les politiques publiques, sécurisent les territoires et projettent l'avenir. Des routes aux ports, des hôpitaux aux centrales d'énergie, des campus aux barrages, chaque réalisation est une réponse concrète aux priorités nationales et continentales.

Nous accompagnons les États, les institutions et les opérateurs privés dans la concrétisation de projets à haute valeur ajoutée. Notre modèle repose sur la fiabilité, la résilience et la performance environnementale.

Nos valeurs



Innovation



Exigence



Efficacité



Respect des délais



Respect de l'environnement

Notre mission

« Contribuer au développement des infrastructures en mobilisant des compétences reconnues et en déployant des solutions durables et innovantes ». En tant qu'acteur de référence du BTP, SGTM conçoit et réalise des projets de bâtiment et de travaux publics répondant aux plus hauts standards de qualité, en intégrant les enjeux du développement durable.

Dans une dynamique de croissance à l'échelle continentale, le Groupe s'attache à renforcer son excellence opérationnelle, à créer de la valeur pour ses partenaires et à offrir des perspectives de développement à ses collaborateurs, tout en contribuant au progrès des territoires où il intervient.

Nos segments d'activité

01.

Barrages & aménagements hydrauliques

02.

Infrastructures de transport et ouvrages d'art

03.

Travaux maritimes et portuaires

04.

Mines, énergie et bâtiments industriels

05.

Bâtiments tertiaires



+1000
projets réalisés



+3 200
engins et matériels spécialisés



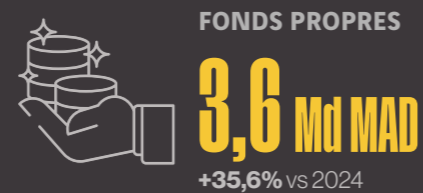
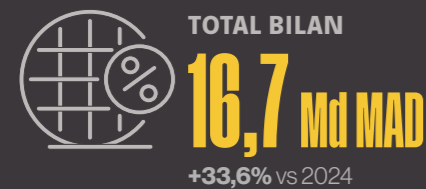
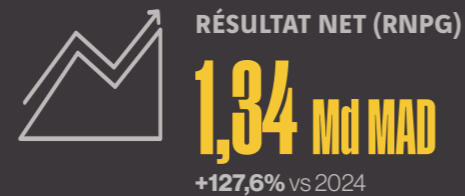
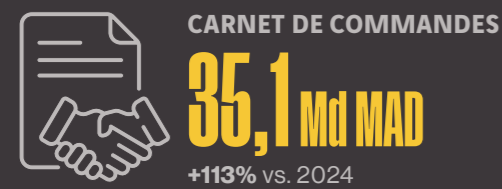
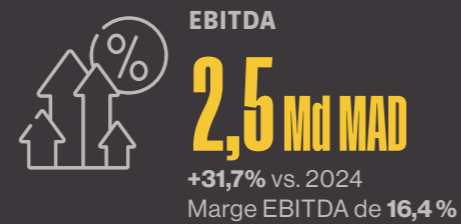
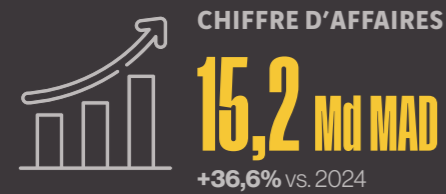
7
pays de présence



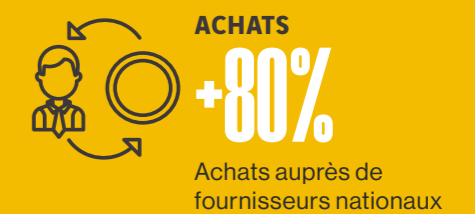
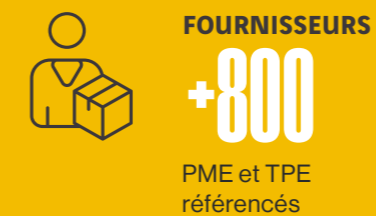
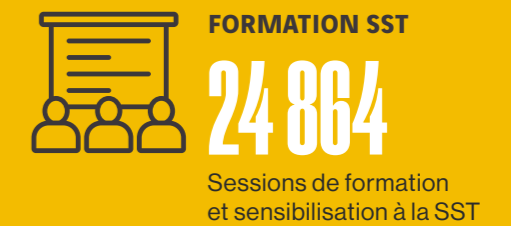
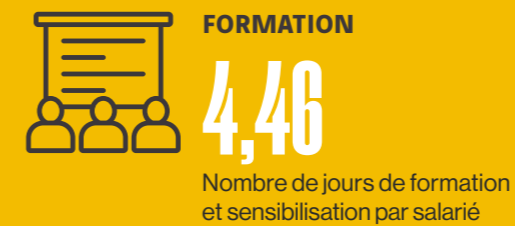
+21 000
collaborateurs

SGTM en chiffres

Notre performance financière



Notre performance extra-financière



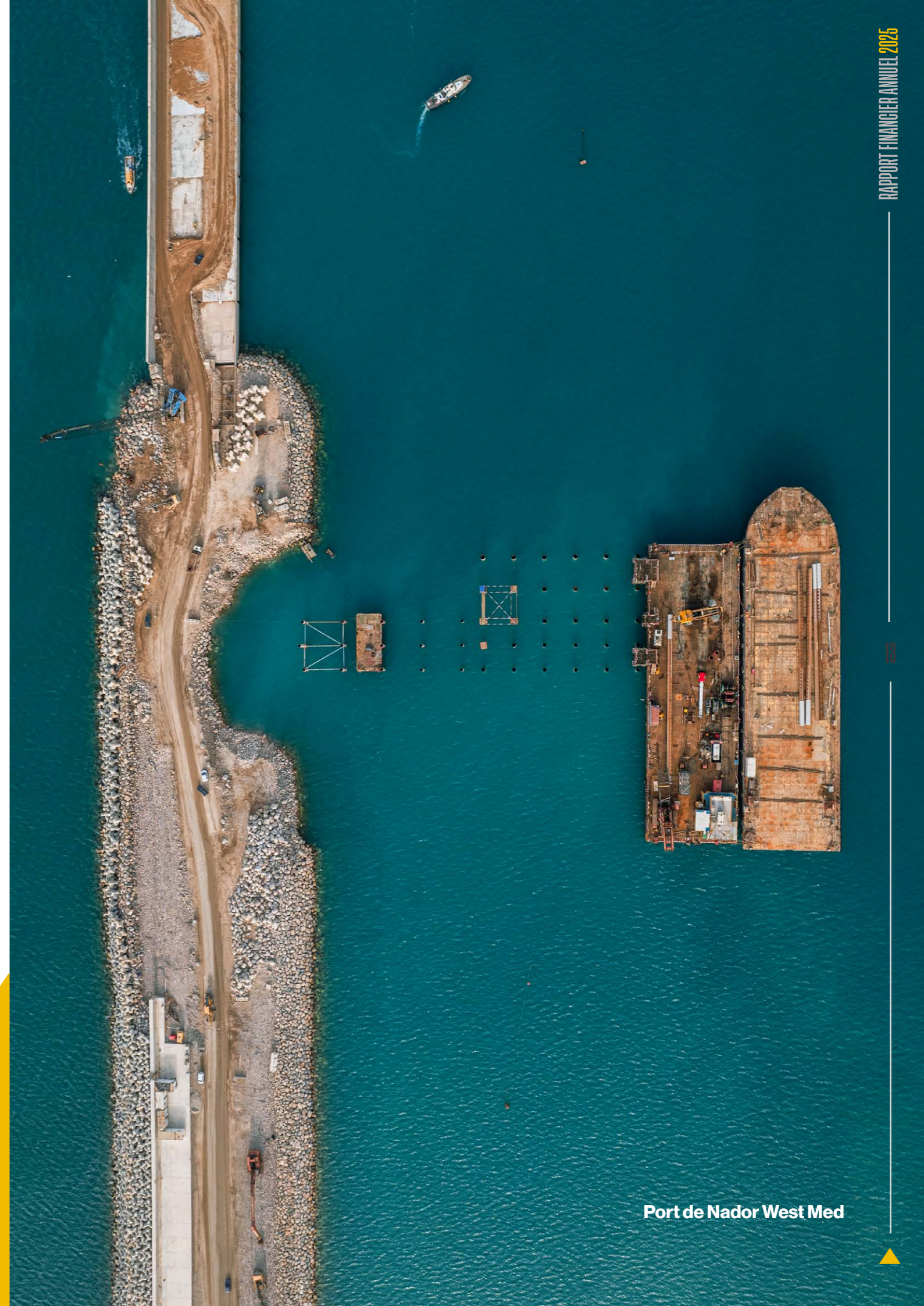
Bâtir le Maroc de demain, construire l'Afrique qui s'éveille

Depuis plus de cinquante ans, SGTM réalise des infrastructures majeures destinées à améliorer la mobilité, la gestion des ressources et les services essentiels. Ses réalisations couvrent notamment les ponts, barrages, ports, aéroports, stades, universités, hôpitaux et sites industriels. Ces projets répondent aux besoins de développement du Maroc et, plus largement, de plusieurs pays africains. Dès sa création, SGTM s'est positionnée comme un acteur de la souveraineté du Royaume en matière de construction, en réalisant des projets complexes et en développant des compétences d'ingénierie locales. Cette orientation a guidé ses choix stratégiques et ses investissements. Aujourd'hui, SGTM intervient sur l'ensemble de la chaîne de valeur, de la conception à la

livraison de projets intégrés. L'entreprise vise à renforcer sa position en tant que contractant général de référence au Maroc et en Afrique. Ses réalisations incluent notamment des infrastructures de transport comme la LGV entre Tanger et Casablanca, des équipements portuaires tels que le port de Dakhla Atlantique, ainsi que des installations industrielles, dont les unités de production d'engrais de l'OCP. SGTM est également présente dans plusieurs pays africains, notamment en Côte d'Ivoire, au Sénégal, au Burkina Faso et au Cameroun.

Une entreprise au service de la souveraineté nationale et de son rayonnement à l'international

Le BTP représente 6 % du PIB marocain et a contribué à la création de 33% des emplois en 2025. Dans ce secteur stratégique, SGTM s'est imposé comme le partenaire de référence auprès des administrations publiques, des industriels nationaux et des investisseurs internationaux, pour la réalisation des chantiers les plus structurants du Royaume depuis plus de cinq décennies. En 54 ans d'existence, SGTM a réalisé plus de 1 000 projets emblématiques au Maroc et en Afrique subsaharienne, mobilisant plus de 21 000 collaborateurs et un parc de 3 231 engins. Chaque ouvrage livré porte la même signature : l'excellence technique au service du développement.



Port de Nador West Med

Une famille, une vision, un demi-siècle d'engagement



Feu Ahmed KABBAJ



M. M'Hammed KABBAJ

L'histoire d'une famille marocaine visionnaire

Une histoire familiale, aux origines d'une ambition nationale

L'histoire de SGTM est avant tout une histoire d'Hommes. Deux frères, deux ingénieurs, une même conviction : que le Maroc pouvait et devait se doter de champions nationaux capables de bâtir ses infrastructures sans dépendre des grands groupes étrangers qui dominaient alors le marché. C'est avec cette ambition fondatrice qu'Ahmed et M'hammed Kabbaj créent la Société Générale des Travaux du Maroc le 3 janvier 1972, dans un pays en pleine construction.

Tous deux ingénieurs formés en France, Ahmed aux Ponts et Chaussées, M'hammed à l'École Spéciale des Travaux Publics, ils incarnent une génération de Marocains formés et résolus à mettre leur expertise au service de leur pays. Le secteur du BTP est alors un terrain quasi-vierge pour les acteurs nationaux ; ils vont en faire leur territoire.

Hommage à feu Ahmed Kabbaj, cofondateur de SGTM

Feu Ahmed Kabbaj, cofondateur du Groupe, a consacré sa vie à construire ce qu'il imaginait comme un outil au service de la souveraineté marocaine dans le BTP. Sa vision, exigeante, déterministe, profondément patriote, a forgé l'âme de SGTM. Elle demeure vivante dans chaque chantier que le Groupe remporte, dans chaque ingénieur qu'il forme, dans chaque ouvrage qu'il livre. Son héritage n'est pas seulement un patrimoine familial, il est une responsabilité institutionnelle, que la génération suivante a choisie d'assumer et de porter plus loin. Sa mémoire est la boussole du Groupe.

La transmission : une deuxième génération à la hauteur de l'héritage

La particularité de SGTM tient autant à sa trajectoire industrielle qu'à son modèle humain : celui d'une entreprise familiale qui a su, à chaque génération, renouveler son ambition sans trahir ses racines. Les enfants des deux fondateurs, ont tous choisi de rejoindre l'entreprise après des parcours académiques d'excellence en Europe et en Amérique du Nord. Un choix délibéré, qui dit quelque chose d'essentiel sur la force du projet SGTM : on y revient parce qu'on y croit.

Hamza Kabbaj, Directeur Général Délégué, diplômé en génie civil de l'University College de Londres (UCL)

et titulaire d'un MBA des Ponts et Chaussées et Mohamed Ali Kabbaj, également Directeur Général Délégué, diplômé de l'École Polytechnique de Montréal, copilotent la stratégie et le développement du Groupe. Ensemble, sous l'égide de M'hammed Kabbaj, Président-Directeur Général, ils incarnent une continuité dans l'ambition, là où les fondateurs ont bâti un acteur national de référence, la génération actuelle construit un groupe continental.

L'introduction en Bourse de SGTM en décembre 2025 marque un tournant dans cette histoire familiale. C'est un acte de management, mais c'est aussi un acte de transmission, celui d'une entreprise qui, après plus d'un demi-siècle d'existence, choisit de s'ouvrir à l'ensemble des Marocains, de partager son projet industriel, de renforcer sa gouvernance et d'ancrer durablement son développement dans le Royaume et dans le continent.

Un groupe familial, une fierté nationale

Fondé en 1972 par deux frères marocains, SGTM est aujourd'hui dirigé par M. M'hammed KABBAJ en qualité de Président Directeur Général au côté de la deuxième génération de la famille KABBAJ. Suite à son introduction en Bourse en décembre 2025, la plus importante IPO au Maroc depuis 2004, le Groupe a ouvert 20 % de son capital au public, tout en conservant une structure actionnariale majoritairement familiale. Une fierté marocaine, désormais cotée à la Bourse de Casablanca.



Cinquante ans d'ouvrages, une empreinte indélébile sur le territoire

1972-1990

L'émergence : bâtir les fondations du Maroc

Dès ses premières années, SGTM s'impose comme le partenaire de l'État sur les grands programmes hydrauliques qui structurent le Maroc post-indépendance, surélévation du barrage de Lalla Takerkoust, canal de Safi, barrage de l'Oued Sebou. Parallèlement, le Groupe déploie son expertise dans le bâtiment et les équipements publics, notamment la construction de l'aéroport Mohammed V dans sa première version.



1991-2010

La consolidation : accompagner la modernisation du Royaume

SGTM participe aux principaux programmes d'infrastructures au niveau national, notamment les aéroports Mohammed V, Marrakech-Ménara et Fès-Saïs, l'autoroute Mohammédia-Casablanca, la voie ferrée Fès-Meknès ainsi que l'hôpital Cheikh Zayed à Rabat. Le Groupe contribue également au développement urbain des grandes métropoles avec des projets comme le Twin Center et Morocco Mall. Par ailleurs, il intervient aux côtés de l'OCP sur les sites industriels de Jorf Lasfar et Safi, ainsi que dans le secteur de l'énergie avec les centrales JLEC. Enfin, ses premières réalisations à l'international amorcent une future expansion en Afrique.

1998 : Le Twin Center, symbole d'une ville en mutation

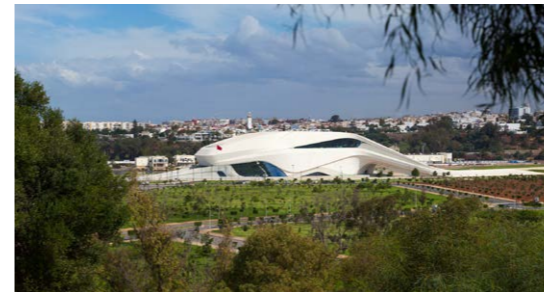
La construction du Twin Center à Casablanca marque un tournant dans le positionnement de SGTM sur les grands projets tertiaires à forte valeur ajoutée. Deux tours emblématiques au cœur du quartier des affaires de Casablanca.



2011-2020

L'accélération : au premier plan des grands défis nationaux et continentaux

La décennie 2011-2020 est celle du saut d'échelle. Sur le plan national, SGTM s'impose comme partenaire incontournable du Nouveau Modèle de Développement : Tour Maroc Telecom-LGV Rabat-Tanger, ports de Safi, Nador West Med, complexe d'engrais OCP, usine PSA à Kénitra, Grand Théâtre de Rabat, campus UM6P.



2013 : L'Afrique, un choix stratégique

L'ouverture des premières filiales africaines de SGTM en 2013, au Burkina Faso et en Côte d'Ivoire. En une décennie, le Groupe a étendu sa présence dans 6 pays d'Afrique subsaharienne.

2021-2025

Une période de consécration

Les années 2021 à 2025 consacrent SGTM comme l'acteur de référence incontesté de son secteur. Le Groupe enchaîne des chantiers d'une envergure et d'une complexité inédites : Autoroute de l'Eau, Pipeline J2K OCP, reconstruction in situ du Stade Moulay Abdellah, pont Sakia El Hamra, le port de Dakhla Atlantique, CHU Ibn Sina, huit barrages. Sur le plan industriel, le projet EPC de l'OCP à Mzinda consolide le positionnement de SGTM sur les projets EPC d'envergure.



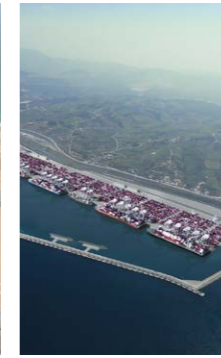
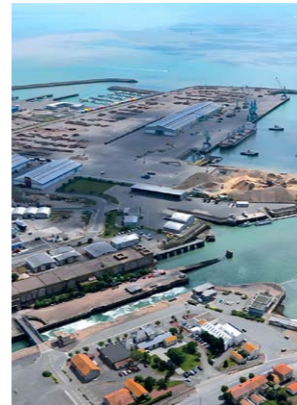
2025 : Entrée de SGTM dans une nouvelle ère

En 2025, le carnet de commande de 35 Md MAD (+113%), l'attribution du lot principal du Grand Stade Hassan II, le Terminal Hub de l'aéroport Mohammed V et l'introduction en Bourse scellent l'entrée de SGTM dans une nouvelle ère.

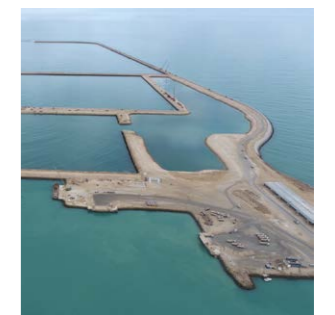


Nos projets emblématiques

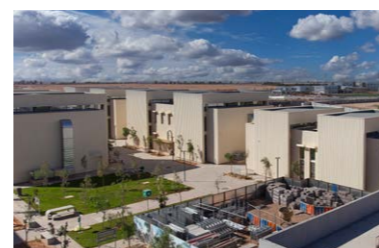
BARRAGES & AMÉNAGEMENTS HYDRAULIQUES



TRAVAUX MARITIMES & FLUVIAUX



BÂTIMENTS TERTIAIRES



INFRASTRUCTURES DE TRANSPORT & OUVRAGES D'ART



MINES, ÉNERGIE & BÂTIMENTS INDUSTRIELS



Un modèle intégré, conçu pour la complexité

Notre modèle économique : de l'ingénierie à la livraison

Dans un secteur où la complexité des projets ne cesse de croître, délais compressés, exigences techniques accrues, projets multi-lots à coordonner simultanément, SGTM a bâti un modèle qui fait de cette complexité un avantage compétitif plutôt qu'une contrainte. Ce modèle repose sur une conviction fondatrice : maîtriser l'intégralité de la chaîne de valeur, de la conception à la livraison est le seul moyen de garantir la qualité, les délais et la performance financière sur des projets d'envergure.



Battage des pieux dans le projet du Port de Dakhla Atlantique

Un multi-spécialiste intégré sur toute la chaîne de valeur

SGTM est aujourd'hui le seul groupe marocain capable d'intervenir simultanément sur l'ensemble des grands métiers du BTP, barrages et hydraulique, bâtiments tertiaires et industriels, infrastructures de transport, ouvrages d'art, travaux maritimes, mines et énergie. Cette polyvalence n'est pas le fruit d'une diversification opportuniste : elle est le résultat de cinq décennies d'accumulation délibérée de compétences, chaque nouveau métier venant enrichir et renforcer les précédents. C'est cette profondeur d'expertise qui permet au Groupe d'aborder des projets complexes avec une vision globale.

L'intégration verticale du Groupe va au-delà de la seule maîtrise des métiers. SGTM dispose de ses propres carrières, Mrah Debbane et Harcha, cette dernière dédiée au projet Nador West Med, de ses ateliers spécialisés sur le site d'Oued Cherrat, réparation mécanique, ferrailage, ferronnerie, peinture, logistique, et d'un parc de plus de 3 231 engins en propre. Cette autonomie industrielle garantit une réactivité optimale, une maîtrise rigoureuse des coûts et une indépendance vis-à-vis des sous-traitants sur les postes critiques.

La montée en gamme vers le modèle EPC

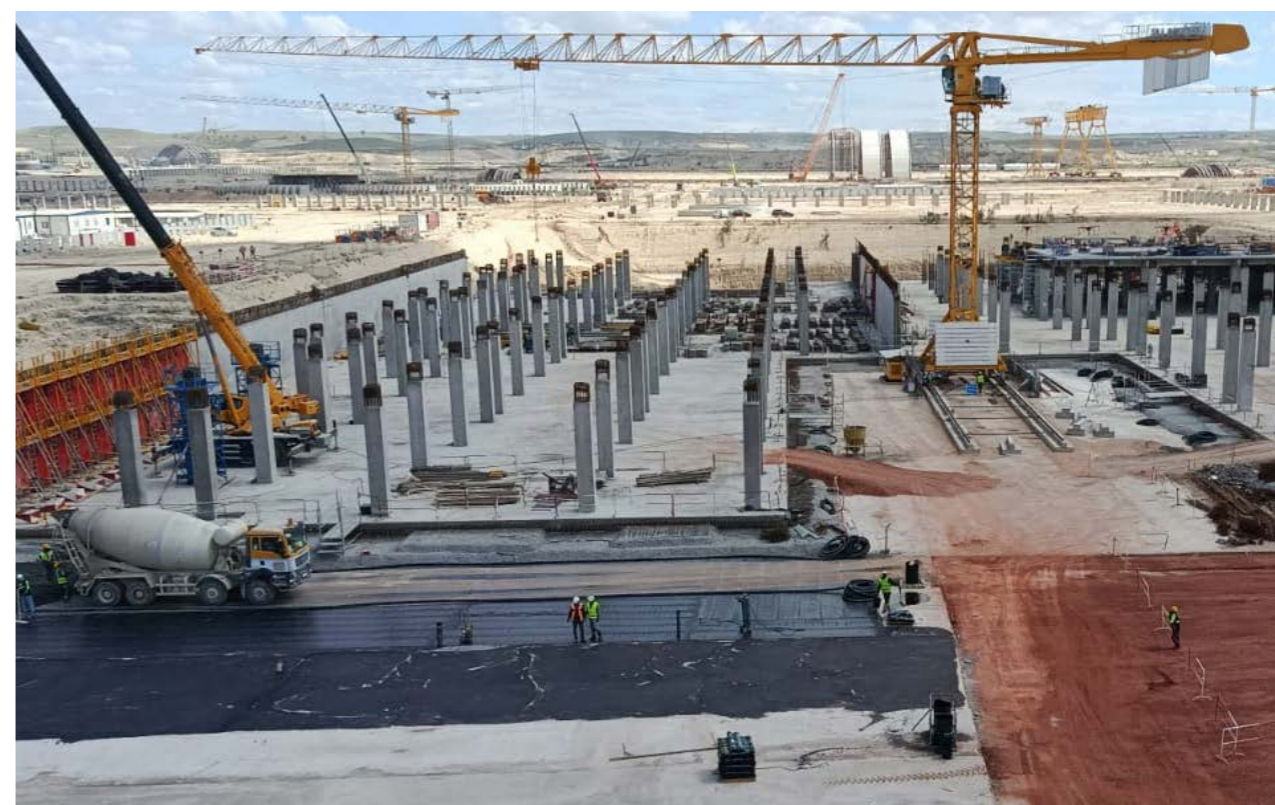
Historiquement structuré en mode EPCM (Engineering, Procurement & Construction Management), SGTM déploie désormais de manière croissante un modèle EPC (Engineering, Procurement & Construction) avec un engagement de performance sur l'ensemble du cycle du projet. Dans ce schéma, le Groupe assume la responsabilité totale d'un ouvrage, de l'ingénierie initiale aux achats, de la construction à la mise en service, avec un interlocuteur unique pour le donneur d'ordre. C'est le modèle le plus exigeant du secteur, et le plus créateur de valeur.

La concrétisation la plus emblématique de cette montée en gamme est le projet EPC de l'OCP à Mzinda, remporté en 2025. Ce projet illustre la capacité d'un groupe national à assumer la responsabilité complète d'un projet industriel intégré — génie civil, process industriel, électricité et manutention des engrais — dans la continuité des réalisations antérieures, notamment la cimenterie. Un contrat qui positionne SGTM dans la même catégorie que les grands EPC contractors internationaux et ouvre la voie à une nouvelle génération de projets à forte valeur ajoutée.

Une organisation décentralisée et agile

Le modèle opérationnel de SGTM repose sur un équilibre éprouvé entre centralisation stratégique et décentralisation d'exécution. Au niveau national, chaque pôle de spécialité est dirigé par un Directeur Général Adjoint (DGA), véritable chef d'entreprise, responsable du développement technique, commercial et de la performance de son activité. Des filiales de projets sont créées spécifiquement pour structurer et exécuter les chantiers les plus complexes, permettant une gouvernance dédiée et une traçabilité financière rigoureuse.

À l'international, le même principe s'applique avec une adaptation locale. Chaque pays d'implantation dispose de sa propre filiale, SGTM CI en Côte d'Ivoire, SGTM Bénin, CCN au Cameroun. Ces entités bénéficient d'une autonomie opérationnelle adaptée à leurs marchés, tout en restant reliées à la maison mère par un pilotage financier centralisé, des standards de qualité communs et les valeurs du Groupe. La proximité locale et l'excellence institutionnelle, réunies dans un même modèle.



Projet Mzinda

Des profils d'exception au service d'une vision

La force de SGTM réside dans les talents et les experts qui, chaque jour, pilotent les chantiers, engagent les ressources, prennent les décisions et portent les valeurs du Groupe. Le Comité exécutif de SGTM est un collectif de dirigeants à la fois profondément enraciné

dans l'entreprise, la majorité ayant construit l'intégralité de leur carrière chez SGTM, et ouverts sur le monde, plusieurs d'entre eux ont fait leurs premières armes dans de grands groupes internationaux.



**YASSIR
YACOUBI**

Directeur Général
Adjoint
Production

**DRISS
KHANBOUBI**

Directeur Pilotage
de la Performance
et Contrôle de Gestion

**BRAHIM
HAJJOU**

Directeur Général
Adjoint
Production

**ANOUAR
HAJJI**

Directeur Général
Adjoint
Finance

**MOHAMED
BOUKACHABA**

Directeur
Exécutif
Capital Humain

**HAMZA
KABBAJ**

Directeur
Général
Délégué

**M'HAMMED
KABBAJ**

Président
Directeur Général
Cofondateur

**MOHAMED ALI
KABBAJ**

Directeur
Général
Délégué

**ADIL
ELMACHICHI**

Directeur Général
Adjoint
Production

**SALAH
MOUDAKINE**

Directeur Général
Adjoint
Production

**FATIMA
EL MEJDOUBI**

Directrice
des Achats

**FOUAD
LEBBAR**

Secrétaire
Général

**OMAR
EL OUAFI**

Directeur Exécutif
Matériel
et Équipement
de Production

**AZEDDINE
CHARAA**

Directeur
Général Adjoint
Production

Notre capital humain : le premier actif du Groupe

Plus de 21 000 femmes et hommes qui font SGTM chaque jour

Derrière chaque barrage, chaque autoroute, chaque ouvrage d'art livré par SGTM, il y a des femmes et des hommes. Des ingénieurs formés dans les meilleures écoles, des chefs de chantier aguerris par des décennies d'expérience sur le terrain, des ouvriers spécialisés qui maîtrisent leur métier avec précision. C'est cette force humaine, plus de 21 000 collaborateurs, qui constitue le premier actif du Groupe, celui qui rend possible tout le reste.



+21 000
Collaborateurs
(fin 2025)



449
Cadres
(SGTMSA)



Une croissance des effectifs portée par l'activité

Entre 2023 et 2025, l'effectif global de SGTM a connu une progression remarquable de 78 %. Cette évolution reflète directement la montée en puissance du Groupe sur ses grands chantiers nationaux et a permis d'absorber la croissance sans compromettre ses exigences de qualité et de sécurité.

La structure des effectifs reflète la nature de l'activité : la grande majorité des collaborateurs sont des

ouvriers de chantier, maçons, coffreurs, ferrailleurs, conducteurs d'engins, dont l'expertise s'acquiert sur le terrain et se transmet de chantier en chantier. À leurs côtés, une strate de cadres et non-cadres assure la direction technique, la planification, le contrôle qualité et la gestion administrative de chaque projet. C'est cette combinaison, expertise ouvrière et encadrement technique, qui fait la force opérationnelle du Groupe.

Recruter + 9 000 collaborateurs supplémentaires en trois ans est un défi organisationnel considérable. Nous y avons répondu en renforçant nos processus d'intégration, en développant un système de parrainage sur les chantiers et en investissant massivement dans la formation HSE. Le capital humain est notre premier levier de performance, c'est lui qui détermine la qualité de chaque ouvrage livré.

Mohamed Boukachaba | Directeur Exécutif — Capital Humain



Former, faire évoluer, fidéliser

La politique de développement des compétences de SGTM repose sur une conviction simple : les meilleurs professionnels du BTP ne se trouvent pas, ils se forment. Le Groupe investit de manière croissante dans la formation de ses équipes, 442 752 heures de formation dispensées en 2025 avec une priorité donnée aux modules HSE, aux techniques de construction avancées et à l'encadrement de chantier.

La gestion des carrières s'appuie sur des plans de progression clairement définis, jalonnés d'étapes concrètes : d'ingénieur travaux à responsable technique, de chef de chantier à directeur d'exploitation, de directeur de projets à directeur général adjoint. Les parcours de plusieurs membres du Comité Exécutif illustrent parfaitement cette logique de promotion interne. La mobilité interne n'est pas un discours : c'est un mode de fonctionnement éprouvé.

Un parc matériel inédit au service des chantiers les plus exigeants

L'autonomie opérationnelle comme avantage compétitif

Dans le BTP, posséder ses propres engins détermine la capacité d'une entreprise à tenir ses délais, à absorber les aléas de chantier, à contrôler ses coûts et à intervenir sur des projets complexes. SGTM a fait de la constitution et du renouvellement permanent de son parc matériel l'un des piliers de son modèle. Pour accompagner la montée en charge de ses projets et anticiper les besoins des marchés à venir, le parc de matériel de SGTM a connu une progression importante entre 2022 et 2025 pour atteindre 3 231 engins. Le Groupe dispose aujourd'hui de l'un des parcs de BTP les plus diversifiés et les plus complets du continent africain.



Opération de vibrocompactage pour la consolidation des sols



3 231

Engins
au 31/12/2025



+474

Engins
dédiés au levage
& à la manutention



+77

Engins
dédiés aux
fondations
spéciales



Atelier de béton préfabriqué pour le port de Dakhla

Un parc d'engin unique, au service des projets

Ce qui distingue le parc de SGTM, ce n'est pas seulement sa taille, c'est sa composition. Le Groupe a investi dans des équipements spécifiques, voire uniques au Maroc et en Afrique de l'Ouest : grues de très grande capacité, barges et pontons techniques pour les travaux maritimes, équipements de battage, machines de forage de grand diamètre pour les fondations spéciales, centrales à béton haute performance mobiles déployables sur les chantiers les plus éloignés.

Les catégories qui ont connu les plus fortes progressions entre 2022 et 2025 reflètent la montée en puissance de l'activité du Groupe et accompagnent le démarrage de chantiers spécifiques, l'Autoroute de l'Eau, le Grand Stade Hassan II, Nador West Med, OCP Mzinda, dont chacun requiert des matériels distincts et en nombre.

Une plateforme logistique dédiée, reflet du savoir-faire du Groupe

Derrière la performance du parc d'engins, il y a un site industriel unique en son genre : la plateforme d'Oued Cherrat. Ce site est une véritable usine de soutien aux chantiers, qui regroupe des capacités de maintenance, de fabrication et de préparation nécessaires au bon fonctionnement de l'appareil productif du Groupe.

On y trouve des ateliers mécaniques et de maintenance des engins, des ateliers de menuiserie métallique et de façonnage de rond à béton, des unités de sablage et peinture, une usine de production de pavés et agglos, un parc de grues mobiles et fixes, des ateliers de réparation de grues et de centrales à béton, et une usine d'enrobé pour la production et la mise en œuvre d'enrobé bitumineux.

RAPPORT D'ACTIVITÉ

Stade Moulay Abdellah - Rabat



Entretien croisé



Hamza KABBAAJ
DIRECTEUR GÉNÉRAL
DÉLÉGUÉ

Le Groupe affiche 15,2 milliards de dirhams de chiffre d'affaires, un résultat net qui progresse de 127%. Ce sont des chiffres qu'on ne publie pas sans une certaine émotion. Comment les lisez-vous ?

H.K : Avec beaucoup de fierté, et avec beaucoup d'humilité. Ces chiffres, c'est d'abord le travail de 21 000 femmes et hommes qui ont tenu des délais impossibles sur des projets d'une complexité inédite. Les stades de Rabat, les ports de Dakhla et de Nador, UM6P, Stellantis, les projets OCP, tout cela en même temps. Ce que ces chiffres valident, c'est la robustesse d'un modèle que nous avons mis des années à construire.

M.A.K : En effet, ce qui me frappe dans ces résultats, c'est ce qu'ils révèlent de notre modèle. Un résultat net qui plus que double, c'est la traduction d'une discipline de gestion que nous construisons depuis des années : la sélectivité dans les projets, le pilotage rigoureux par les budgets, la maîtrise de nos coûts grâce à notre intégration verticale. Et la philosophie de l'anticipation, qui fait aujourd'hui notre force.

2025 — LA CONSÉCRATION D'UN MODÈLE

“

Derrière chaque délai tenu, il y a des équipes qui s'organisent, qui se serrent les coudes, qui transmettent leur savoir faire sur le terrain ”

La montée en charge simultanée de grands chantiers est précisément ce que vos concurrents citent comme le principal risque opérationnel du secteur. Comment SGTM le gère-t-elle ?

H.K : C'est une vraie question. Notre réponse tient en trois mots : organisation, anticipation, équipement. Notre organisation est décentralisée opérationnellement, chaque DGA est un vrai chef d'entreprise, qui répond de son pôle avec une responsabilité totale. Mais le pilotage financier et les standards de qualité restent centralisés. Ce cordon ombilical fort entre les différents segments et les fonctions transverses, c'est ce qui garantit la cohérence quand on multiplie les fronts. Quant à l'anticipation, nous commandons parfois nos équipements six mois avant les projets. C'est une des raisons pour laquelle nous disposons aujourd'hui du plus grand parc du Maroc, 3 231 engins.

M.A.K : J'ajouterais la dimension humaine. Derrière chaque délai tenu, il y a des équipes qui s'organisent, qui se serrent les coudes, qui transmettent leur savoir-faire sur le terrain. SGTM a toujours eu cette culture : la rigueur et le respect du métier, c'est une manière de travailler que nous perpétuons au quotidien. Rien ne remplace la parole tenue et l'exigence envers soi-même. Sur nos chantiers, cet état d'esprit est palpable.



Mohamed Ali KABBAAJ
DIRECTEUR GÉNÉRAL
DÉLÉGUÉ

L'IPO — AU-DELÀ DE L'OPÉRATION FINANCIÈRE

L'introduction en Bourse a été souscrite par plus de 171 000 souscripteurs. Ce chiffre dépasse le cadre d'une transaction financière. Qu'est-ce qu'il dit de SGTM ?

M.A.K : Il dit que les Marocains ont reconnu dans SGTM quelque chose qui leur appartient. Cette entreprise a été fondée par mon oncle feu Ahmed Kabbaj et mon père M'hammed Kabbaj sur une conviction profonde : que des ingénieurs marocains pouvaient, par leur compétence et leur rigueur, rivaliser avec les grands groupes internationaux et construire leur pays. 53 ans plus tard, 171 000 souscripteurs disent qu'ils y croient. C'est infiniment plus fort qu'un succès boursier. C'est une reconnaissance.

H.K : L'IPO, c'est aussi un tournant dans notre gouvernance. Plus qu'une opération financière, c'est un acte stratégique qui institutionnalise SGTM. Elle nous permet d'associer de nouveaux partenaires au capital, de renforcer notre transparence, d'accroître notre rayonnement continental et de faciliter l'accès aux marchés financiers pour soutenir

notre croissance à long terme. Ne pas l'avoir envisagée aurait été, je crois, une erreur de management. Et le fait que nos collaborateurs aient pu y participer en étant actionnaires de leur entreprise est quelque chose dont nous sommes particulièrement fiers.

L'IPO impose une nouvelle discipline de communication et de reporting. Comment cela change-t-il votre manière de diriger ?

H.K : Dans les faits, cette discipline, nous l'avons déjà en grande partie. Notre pilotage budgétaire, notre culture de la transparence interne, nos revues de performance, tout cela existait avant la cotation. Ce que la Bourse ajoute, c'est une régularité et une formalisation dans la communication avec le marché. C'est sain. Cela nous oblige à confronter nos résultats à des objectifs annoncés et à rendre compte. Cette discipline supplémentaire renforce, in fine, la confiance de tous nos partenaires, y compris nos clients et nos équipes.

LE MODÈLE EPC — LA RUPTURE QUE NOUS AVONS CHOISIE

SGTM a franchi avec Mzinda un cap que personne n'avait atteint dans le BTP marocain : la responsabilité totale d'un projet industriel intégré. Était-ce une évolution naturelle ou un choix délibéré ?

M.A.K : C'est les deux, et c'est là toute la subtilité. L'EPC n'est pas une décision qu'on prend un matin. C'est l'aboutissement de vingt ans de construction méthodique des compétences. Chaque projet complexe remporté nous a appris quelque chose de nouveau, nous a obligés à recruter un profil que nous n'avions pas, à investir dans un équipement que nous ne maîtrisions pas encore. Mzinda avec l'OCP a été le moment où toutes ces briques, le génie civil, le process industriel, l'électricité, la manutention, se sont assemblées pour la première fois en un projet intégré sous notre responsabilité complète. Ce jour-là, nous avons effacé une frontière que beaucoup pensaient infranchissable pour un acteur national.

H.K : Ce qui a rendu ce saut possible, c'est aussi notre intégration verticale. Nous maîtrisons l'ingénierie en plus de toute la chaîne de réalisation depuis les fondations spéciales jusqu'aux finitions, constructions métalliques, façades et lots techniques. Quand vous pouvez garantir à un donneur d'ordre un interlocuteur unique sur l'ensemble d'un projet complexe, avec vos propres équipes, vos propres engins, vos propres ateliers, vous libérez le client et lui offrez un avantage considérable.

Le carnet de commandes atteint 35,1 milliards de dirhams, le plus haut de l'histoire du Groupe. Parmi ces projets, lesquels symbolisent le mieux la nouvelle dimension de SGTM ?

M.A.K : Le Grand Stade Hassan II, naturellement. Avec une capacité de 115 000 places, ce sera l'un des plus grands stades au monde. C'est un projet qui mobilise l'ensemble des talents du Groupe et plus précisément nos experts dans la réalisation des grandes infrastructures sportives et qui sera vu par des milliards de personnes lors de la Coupe du Monde 2030. Je mentionnerais également le nouveau Terminal Hub de l'aéroport Mohammed V, le plus grand projet aéroportuaire jamais réalisé au Maroc, ainsi que le barrage Bou Ahmed à Chefchaouen, dans un secteur hydraulique qui demeure au cœur de l'identité du Groupe depuis ses origines, sans oublier les projets industriels EPC et ceux liés à la LGV Kénitra-Marrakech.

H.K : Ce qui me frappe dans ce carnet, c'est sa diversification. Hydraulique, bâtiment, transport, énergie, maritime, industriel, tous nos pôles sont représentés avec des projets structurants. C'est la preuve que notre modèle multi-spécialiste est une réalité opérationnelle. Et cette diversification est notre meilleure protection contre les cycles sectoriels. Quand l'hydraulique ralentit, le bâtiment accélère. Quand le transport marque une pause, l'industrie prend le relais. C'est la solidité d'un groupe intégré.

LE CAP 2030 — CONSOLIDER, INNOVER, RAYONNER

Votre plan stratégique s'articule autour de trois mots : « Consolider », « Innover » et « Rayonner ». En 2025, lequel a le plus progressé ?

H.K : « Consolider », sans hésitation. Nous avons démontré cette année que notre organisation pouvait absorber un carnet de commandes qui a plus que doublé en une année, sans perdre en qualité d'exécution. Mais « Innover » progresse aussi vite : nos chantiers intègrent de plus en plus les outils digitaux de pilotage, dans la gestion de projet, et nous développons des compétences dans des segments à haute valeur ajoutée, hydrogène vert, Data Centers et dessalement.

M.A.K : Et « Rayonner », c'est notre ambition continentale. Avec l'expérience accumulée sur les mégaprojets marocains, nous avons les références et le savoir-faire pour nous imposer à l'échelle de l'Afrique sub-saharienne et demain au Moyen-Orient. Sur les marchés africains où nous opérons, nous devenons des acteurs locaux. Nous créons des filiales, nous recrutons localement, nous construisons la confiance dans la durée.

Un mot sur ce que vous voulez que SGTM représente à l'horizon 2030, pas pour les marchés, mais pour le Maroc et pour l'Afrique ?

H.K : Que SGTM soit la preuve que l'on peut construire grand, construire bien et construire marocain. Mon père feu Ahmed Kabbaj et mon oncle M'hammed Kabbaj ont fondé cette entreprise sur cette conviction en 1972, à une époque où le secteur était dominé par les grandes entreprises étrangères. Cinquante ans plus tard, nous construisons l'un des plus grands stades du monde, nous livrons des ports d'envergure continentale, nous réalisons des projets industriels intégrés. La conviction fondatrice a tenu.

M.A.K : J'aimerais que SGTM soit le groupe qu'on appelle quand le projet est difficile. Quand les délais sont courts, quand la technicité est extrême, quand les enjeux sont nationaux. C'est ce que nous sommes aujourd'hui. C'est ce que nous voulons rester et amplifier. Et construire avec le respect des hommes et des femmes qui le font et de l'environnement dans lequel ils le font, parce que bâtir dans la durée, c'est aussi ça.

“
Nous maîtrisons toute la chaîne depuis les fondations
spéciales jusqu'aux finitions, constructions métalliques,
façades et lots techniques
”

Bâtiments tertiaires : des projets qui dessinent le Maroc de demain

Les projets de bâtiments tertiaires mobilisent des exigences élevées, tant sur le plan technique que fonctionnel, qu'il s'agisse d'équipements de santé, d'infrastructures sportives ou de campus universitaires. SGTm intervient sur ces réalisations en assurant la continuité entre conception et exécution, avec une attention portée aux méthodes constructives, à l'organisation des chantiers et au respect des délais, en adaptant les solutions aux caractéristiques de chaque ouvrage et aux contraintes de son environnement.

CONDUIRE DES PROJETS COMPLEXES EN MAÎTRISANT L'EXÉCUTION À CHAQUE ÉTAPE

“ Les projets de bâtiments tertiaires présentent des exigences spécifiques, liées à la diversité des usages et aux contraintes techniques propres à chaque ouvrage. Notre approche consiste à adapter nos méthodes à ces contextes, en assurant une continuité entre la conception et la réalisation.

Qu'il s'agisse d'un hôpital de grande hauteur, d'un complexe sportif ou d'un campus universitaire, la maîtrise de l'organisation du chantier et des solutions constructives est déterminante. Elle permet de répondre à des calendriers exigeants tout en garantissant la qualité des ouvrages livrés.

Cette exigence d'exécution, portée par l'engagement des équipes et la mobilisation de moyens adaptés, constitue un élément clé de notre positionnement sur ce type de projets.

Brahim HAJJOU
Directeur Général Adjoint
Production

CHU Ibn Sina

UN PROJET HOSPITALIER DE GRANDE HAUTEUR AUX EXIGENCES TECHNIQUES ÉLEVÉES

Avec le nouveau CHU Ibn Sina, SGTm intervient sur l'un des projets hospitaliers les plus importants du Royaume. Édifié sur un site de 11,4 hectares, avec une capacité de 1 044 lits et une surface couverte de plus de 190 000 m², l'ensemble a été conçu pour renforcer durablement l'offre de soins de la région Rabat-Salé-Kénitra et accompagner l'évolution des pratiques médicales.

Le programme comprend une tour d'hospitalisation de 33 étages, un pôle médico-technique, une tour dédiée à la prise en charge des maladies cardiovasculaires, ainsi qu'un centre de conférences, un centre de formation et un internat. Par son organisation et ses équipements, le projet répond à une ambition claire : réunir, sur un même site, les fonctions de soins, de formation et d'innovation médicale.

La verticalité de l'ouvrage en fait un chantier particulièrement exigeant. La tour principale, haute d'environ 150 mètres, a nécessité le déploiement de grues de très grande capacité, dont quatre grues spécifiquement adaptées au travail en hauteur, afin d'assurer la continuité des opérations sur les niveaux

supérieurs. La structure a mobilisé près de 80 000 m³ de béton, avec des solutions d'exécution pensées pour maintenir le rythme du chantier tout en répondant aux contraintes propres à un bâtiment hospitalier de grande hauteur.

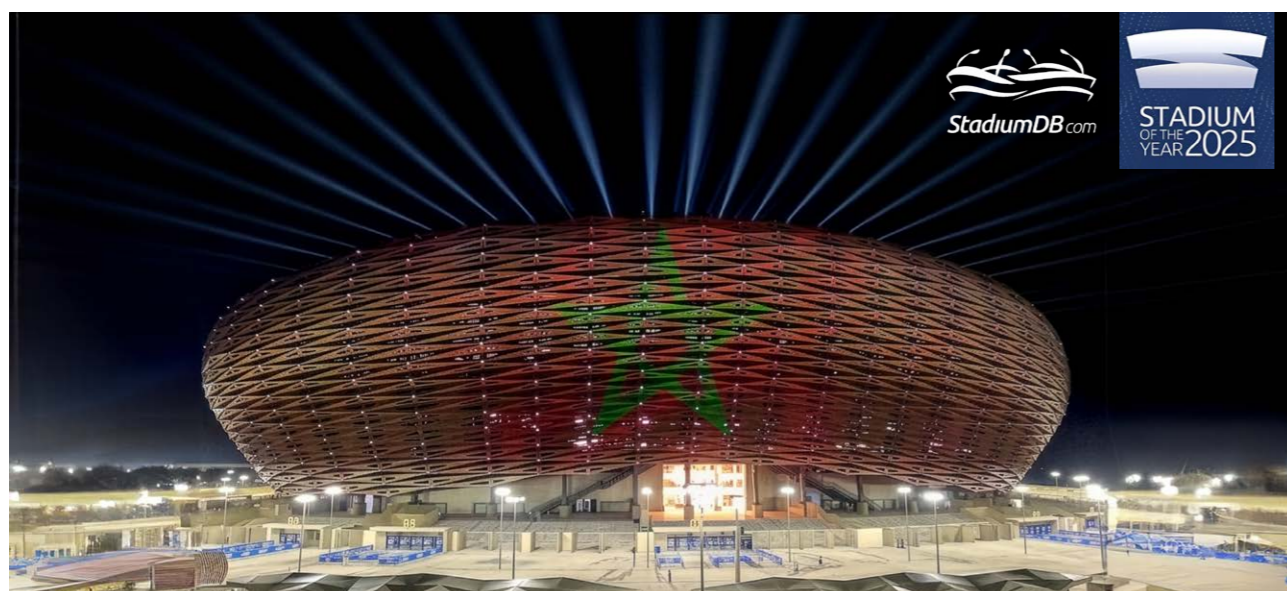
La réalisation des dalles a notamment reposé sur un système constructif permettant d'optimiser l'usage du béton tout en préservant les hauteurs sous plafond requises. Le chantier a également impliqué d'importants volumes de revêtements et de chapes, mis en œuvre à l'aide d'équipements de pompage adaptés aux grandes hauteurs afin d'assurer une exécution continue sur l'ensemble des niveaux.



Stades de la ville de Rabat

DES INFRASTRUCTURES SPORTIVES AU CŒUR DES AMBITIONS NATIONALES

Avec le Stade Olympique de Rabat, le Complexe sportif Moulay Abdellah et le Stade Prince Moulay El Hassan, le Maroc se dote d'infrastructures sportives répondant aux standards internationaux et adaptées aux grandes compétitions. Chaque réalisation traduit une approche associant exigences techniques, qualité architecturale et intégration dans son environnement. Ces équipements contribuent à étoffer l'offre sportive nationale, à accompagner l'accueil d'événements d'envergure et à renforcer l'attractivité des territoires.



Complexe sportif Moulay Abdellah : une réalisation d'envergure en un temps maîtrisé

Le Complexe sportif Moulay Abdellah incarne une nouvelle génération d'infrastructures sportives. Réalisé en 18 mois, le stade principal de 68 700 places se distingue par une architecture fluide, inspirée du paysage et des motifs artisanaux marocains, associant identité locale et exigences internationales.

Intégré dans un ensemble comprenant un stade olympique, une salle omnisports de 10 000 places et une piscine olympique, il offre des équipements adaptés aux grandes compétitions, avec des espaces médias modernes et une façade conçue comme un écran monumental.

Le projet a mobilisé des volumes importants, avec près de 500 000 m³ de béton, 25 000 tonnes de charpente

métallique et plus de 20 grues de grandes capacités déployées sur le chantier. En amont des travaux, la démolition des ouvrages existants a été conduite avec un dispositif spécifique, permettant la réutilisation des matériaux sur site et sur d'autres projets du Groupe, dans une logique d'optimisation des délais et de limitation de l'impact environnemental.

Conçu selon les normes de la FIFA, le complexe a abrité les compétitions de la CAN 2025 où il s'est affirmé comme une vitrine du savoir-faire national et s'inscrit dans la perspectives des grandes échéances sportives notamment la Coupe du Monde 2030. Cette reconnaissance s'est traduite par l'attribution du prix du meilleur stade de l'année 2025 par la revue StadiumDB.



Stade Olympique : performance et rapidité d'exécution

Réalisé en 9 mois, le stade d'athlétisme du complexe Moulay Abdellah, d'une capacité de 21 000 places, illustre la capacité du Groupe à conduire des projets dans des délais particulièrement contraints.

Reconnaisable à sa couverture en membrane en forme de croissant, l'ouvrage associe performance technique et qualité d'usage. Il intègre une piste certifiée World Athletics et des équipements répartis sur plusieurs

niveaux, incluant des espaces dédiés aux athlètes, des zones VIP et des infrastructures de diffusion.

La réalisation du stade olympique s'est appuyée sur une mobilisation significative des moyens humains et techniques, avec près de 1 500 personnes sur le chantier, 2 500 tonnes de charpente métallique, 45 000 m³ de béton et 7 grues de grande capacité.

Stade Moulay El Hassan : une intégration urbaine assumée

Implanté au cœur de Rabat, le stade Moulay El Hassan s'inscrit dans une logique d'ouverture sur la ville. Construit sur le site du FUS, il propose 22 000 places, avec une configuration rapprochant les spectateurs du terrain.

Son architecture associe des matériaux inspirés des savoir-faire traditionnels, notamment la terre cuite émaillée, à une conception contemporaine. Le chantier a mobilisé des moyens importants, avec +50 000 m³ de béton, 5 000 tonnes de charpente métallique, près de 2 800 personnes et une dizaine de grues.





UM6P

UNE INFRASTRUCTURE UNIVERSITAIRE AU SERVICE DE LA FORMATION ET DE L'INNOVATION

Le développement des campus de l'UM6P à Benguerir et de l'UM6P à Rabat s'inscrit dans une vision globale visant à structurer un écosystème universitaire intégré, au service de l'excellence académique, de la recherche et de l'innovation.

Le campus de l'UM6P Benguerir constitue le socle historique de ce dispositif. Il a fait l'objet de plusieurs phases de développement, avec la réalisation de bâtiments académiques et d'infrastructures d'hébergement de référence, aujourd'hui pleinement opérationnels. Les nouvelles interventions viennent prolonger cette dynamique, à travers la construction de bâtiments académiques et de résidences, en continuité avec les ouvrages déjà réalisés. L'ensemble de ces projets a été mené selon une approche fast track en mode design & build, permettant d'assurer rapidité d'exécution et cohérence globale.

En parallèle, le projet de l'UM6P Rabat marque une nouvelle étape dans le déploiement territorial de l'université. Il porte sur la réalisation de bâtiments académiques ainsi que d'infrastructures d'hébergement, incluant des résidences universitaires et un hôtel d'hébergement. Implanté sur un site d'environ 20 hectares, à proximité de la future Cité des Métiers et des Compétences, ce campus est conçu pour accueillir à terme plus de 1 500 étudiants et chercheurs dans un environnement moderne et intégré.

Les projets menés sur les deux sites mobilisent des moyens techniques importants et s'inscrivent dans une logique de complémentarité entre l'UM6P Benguerir et l'UM6P Rabat. Ils sont conduits dans le respect de standards élevés de qualité et de performance environnementale, en cohérence avec les ambitions portées par l'université.



Des réalisations emblématiques au cœur du développement du Royaume

Au fil de son développement, SGTM a contribué à la réalisation de projets emblématiques, associant exigences techniques et ambitions architecturales. Ces références témoignent de la capacité du Groupe à intervenir sur des ouvrages complexes, appelés à façonner durablement le paysage urbain et institutionnel du Royaume.



GRANDE MOSQUÉE HASSAN II (CASABLANCA)
Participation à l'un des ouvrages les plus emblématiques du Maroc, alliant complexité technique et exigence architecturale



UNIVERSITÉ AL AKHAWAYN (IFRANE)
Réalisation d'un campus universitaire de référence mondiale, conçu selon des standards internationaux



TOUR MAROC TELECOM (RABAT)
Construction d'un immeuble de grande hauteur au cœur de la capitale administrative



GRAND THÉÂTRE DE RABAT
Contribution à un projet culturel majeur, au croisement de l'ingénierie et de l'architecture contemporaine



Nos perspectives et nos projets futurs

Le Groupe est aujourd'hui positionné sur plusieurs projets d'infrastructures sportives (stades et camps d'entraînement), notamment à Marrakech et Agadir, dans le cadre du développement des infrastructures sportives à l'échelle nationale. Il a également été retenu en groupement pour la réalisation du Grand Stade Hassan II de Benslimane. Ces attributions s'étendent par ailleurs à des projets aéroportuaires structurants, notamment le Terminal Hub de Casablanca ainsi que l'extension de l'aéroport d'Agadir.

Barrages & aménagements hydrauliques : au cœur de la souveraineté hydrique du Maroc

Face à une pression accrue sur les ressources en eau, SGTM joue un rôle important dans la réalisation d'infrastructures hydrauliques au service des équilibres du Royaume. Depuis plus de 50 ans, le Groupe développe une expertise solide, avec plus de 30 ouvrages réalisés. Il intervient à toutes les étapes des projets, de la conception à la mise en œuvre, sur des réalisations variées : barrages, transferts d'eau, infrastructures de régulation ou systèmes intégrés. À travers ces projets, SGTM accompagne les grands programmes nationaux liés à l'eau, dans des contextes techniques et territoriaux exigeants.

ACCOMPAGNER LA TRANSFORMATION DU MODÈLE HYDRIQUE NATIONAL

“ Le développement des infrastructures hydrauliques constitue aujourd'hui un enjeu majeur pour le Maroc. Nos équipes sont mobilisées pour répondre à ces défis, en apportant des solutions adaptées aux spécificités de chaque territoire et en veillant à la qualité d'exécution des ouvrages. Au-delà de la construction, ces projets participent directement à la sécurisation des ressources en eau. L'expérience acquise par SGTM permet d'aborder ces réalisations avec rigueur, en intégrant à la fois les contraintes techniques et les enjeux de long terme.

Salah MOUDAKINE
Directeur Général Adjoint
Production



Barrage Aït Ziat

UNE RÉPONSE CONCRÈTE À L'URGENCE HYDRIQUE



Un impact durable au cœur du territoire

- Soutien à l'activité agricole dans une zone à forte contrainte hydrique
- Création d'emplois locaux et montée en compétences
- Renforcement des infrastructures territoriales et des équilibres régionaux

Dans un contexte de tension croissante sur les ressources en eau, le barrage Aït Ziat constitue un ouvrage pour la sécurisation de l'alimentation en eau potable de Marrakech, tout en soutenant l'irrigation du Haouz central. Implanté sur l'oued Zat, au sein d'un bassin versant de plus de 520 km², il contribue également à la régulation des crues et à la préservation des équilibres hydriques du territoire.

Une infrastructure stratégique & une exécution accélérée au service des priorités nationales

Conçu pour répondre à des besoins à la fois urbains et agricoles, le barrage assure une gestion équilibrée des ressources en eau dans une région fortement exposée à la variabilité climatique. Il participe à la sécurisation durable de l'approvisionnement en eau, tout en accompagnant les activités agricoles et en limitant les risques liés aux crues.

Le projet se distingue par une avance significative sur son calendrier initial. Cette performance repose sur une organisation en mode fast-track, combinant mobilisation anticipée des ressources, optimisation

des méthodes d'exécution et coordination étroite des intervenants. Cette anticipation a permis d'engager de façon anticipée la mise en eau, contribuant directement aux efforts nationaux visant à renforcer les capacités hydriques dans un contexte de sécheresse prolongée.

Le barrage Aït Ziat repose sur une configuration en remblai de grande dimension, intégrant des ouvrages hydrauliques complexes. Sa réalisation a nécessité une adaptation constante aux contraintes géotechniques du site, ainsi qu'une coordination étroite entre les différentes expertises mobilisées.

186 millions m³
de capacité

> 70 m
de hauteur

+450 000
journées de travail

Pipeline J2K

UN DÉFI D'INGÉNIERIE À GRANDE ÉCHELLE

Le projet J2K consiste en la réalisation en mode EPC d'une infrastructure linéaire de plus de 200 km reliant Jorf Lasfar à Khouribga, destinée à acheminer de l'eau dessalée vers les sites industriels du Groupe OCP. Il s'inscrit dans une réponse directe au stress hydrique, en substituant une ressource non conventionnelle aux prélèvements en eau douce. Avec une capacité cible de 80 millions de m³ par an, ce projet constitue le premier transfert d'eau dessalée vers l'intérieur du Maroc à une telle échelle, au service des usages industriels, urbains et agricoles.

Une infrastructure continue sur un linéaire étendu

Le dispositif s'articule autour d'un pipeline de grand diamètre (DN 1300), complété par une station de pompage principale. Celle-ci est équipée de 20 pompes, dédiées à l'aspiration et à la haute pression. L'ensemble est renforcé par des équipements de régulation et de supervision, incluant notamment des réservoirs et des bassins de régulation dont un d'une capacité de 25 000 m³ ainsi qu'une salle de contrôle centralisée dotée d'un système de supervision automatisé (SCADA). L'ensemble permet d'assurer un transport continu et sécurisé de l'eau sur de longues distances, avec une maîtrise fine des débits et des pressions.

La réalisation du pipeline a mobilisé des volumes de travaux importants, avec près de 1,4 million de m³ de déblais, 1,1 million de m³ de remblais et plus de

80 000 tonnes de conduites mises en œuvre. Le projet a nécessité la pose de 13 000 tronçons de canalisation, la réalisation de plus de 14 000 soudures et l'utilisation de moyens industriels significatifs, incluant plusieurs dizaines d'engins spécialisés et des équipes mobilisées simultanément sur différents tronçons.

La diversité des terrains, incluant des zones rocheuses, ainsi que les opérations de franchissement et de fonçage ont imposé une organisation rigoureuse et une coordination étroite des travaux. Des solutions techniques innovantes ont été mises en œuvre, notamment l'utilisation de procédés spécifiques pour l'assemblage et la protection des conduites, adaptés aux contraintes de pression et de durabilité du réseau.

~200 km
de pipeline

80 millions m³ /an
de capacité de transfert d'eau



Barrage Koudiat Borna

UN PROJET AU CŒUR DU DÉVELOPPEMENT AGRICOLE DE LA RÉGION DU GHARB

Implanté sur l'oued Ouergha, à l'aval du barrage Al Wahda, le barrage Koudiat Borna s'inscrit dans le programme national d'approvisionnement en eau potable et d'irrigation. Dans une région agricole stratégique, il contribue à sécuriser l'accès à l'eau pour les villes de Sidi Kacem et Sidi Slimane, tout en soutenant l'irrigation de près de 72 000 hectares dans la plaine du Gharb.

Au-delà de ces usages, l'ouvrage joue un rôle régulateur en maîtrisant les débits en aval et en participant aux équilibres hydriques du bassin du Sebou, notamment à travers les transferts vers d'autres infrastructures.

12 millions m³
de capacité de stockage

Irrigation potentielle de
72 000 hectares
dont 30 000 ha en première phase



Une infrastructure de gestion intégrée de l'eau & un chantier aux contraintes techniques multiples

Conçu pour répondre à des usages multiples, le barrage associe stockage, régulation et distribution. Il intègre des dispositifs d'auscultation et de suivi permettant un pilotage continu de son comportement hydraulique et structurel, dans un environnement marqué par une forte variabilité des ressources.

La réalisation du barrage a mobilisé des volumes importants de travaux, avec plus de 1,8 million de m³ de remblais, 1,3 million de m³ de déblais et près de 190 000 m³ de béton.

Le projet s'appuie sur une configuration combinant : un barrage en béton de 240 m de long et 22 m de hauteur, équipé d'un évacuateur de crues à 7 passes et des

digues à noyau argileux totalisant plus de 1,1 km, fondées sur des parois moulées profondes.

Par ailleurs, les travaux de fondation ont nécessité la mise en place d'une enceinte étanche en palplanches, permettant d'intervenir sous le niveau de la nappe, dans des conditions géotechniques exigeantes.

Dans un contexte de sécheresse prolongée, le chantier a été conduit selon une logique d'accélération, ce qui a permis d'anticiper la mise en eau de près de 14 mois. Cette performance repose sur une organisation adaptée et une mobilisation soutenue des équipes, dans la continuité des projets menés en mode fast-track par le Groupe.

Barrage Sidi Abbou

SÉCURISER DURABLEMENT LES RESSOURCES DU BASSIN DU SEBOU

Situé dans la province de Taounate, le barrage Sidi Abbou s'inscrit parmi les ouvrages destinés à renforcer durablement les ressources en eau dans le bassin du Sebou. Par sa capacité et ses usages, il contribue à sécuriser l'alimentation en eau potable, à soutenir le développement agricole et à limiter les effets des aléas climatiques. Le projet permet notamment l'irrigation d'un périmètre agricole d'environ 5 000 hectares, tout en jouant un rôle dans la régulation des crues et la protection des zones situées en aval.



Un impact durable au cœur du territoire

- ▶ Sécurisation de l'accès à l'eau potable pour les populations
- ▶ Développement de l'agriculture irriguée
- ▶ Protection contre les crues
- ▶ Création d'emplois et dynamisation du tissu local

Une infrastructure multifonctionnelle au service du territoire

Au-delà du stockage, le barrage intègre plusieurs fonctions : alimentation en eau, irrigation, protection contre les inondations et contribution à la production d'énergie renouvelable à travers une installation hydroélectrique. Cette approche traduit une gestion intégrée de la ressource, adaptée aux besoins du territoire.

Le projet repose sur un barrage poids en béton compacté au rouleau (BCR), d'une hauteur de plus de 72 mètres, fondé sur un substrat calcaire dolomitique. Il est complété par une digue en remblai de plus d'un kilomètre, formant un ensemble cohérent de grande capacité. L'ouvrage intègre un évacuateur de crues à seuil libre, conçu pour gérer des débits importants et garantir la sécurité hydraulique du site. Sa réalisation a nécessité la mise en œuvre de volumes conséquents de matériaux et une adaptation précise aux conditions géotechniques locales.

200 millions m³
de capacité de stockage

~72 m
de hauteur pour
le barrage principal

Transfert d'eau Safi-Marrakech

CONNECTER ET SÉCURISER DURABLEMENT L'APPROVISIONNEMENT EN EAU

Le projet de transfert Safi-Marrakech vise à acheminer de l'eau dessalée depuis le littoral atlantique vers une région fortement exposée au stress hydrique. Il répond à un besoin immédiat de sécurisation de l'approvisionnement du Grand Marrakech, tout en apportant une ressource complémentaire pérenne, indépendante des aléas climatiques. Avec une capacité cible de 100 millions de m³ par an, l'infrastructure permet d'assurer un transfert progressif jusqu'à 3,2 m³/s, contribuant directement à la continuité de l'alimentation en eau des populations et des activités économiques.

Une réponse durable au stress hydrique

Le projet repose sur un système continu de transport sur près de 200 km, combinant conduites de grand diamètre, stations de pompage et ouvrages de stockage. Il comprend notamment :

- ▶ Trois stations de pompage successives
- ▶ Plusieurs réservoirs intermédiaires, assurant la régulation des flux
- ▶ Des conduites en DN 1600 sur de longues distances, complétées par des tronçons gravitaires

Ce dispositif permet d'assurer la continuité du transfert, en maîtrisant les dénivelés et les pressions sur l'ensemble du linéaire.

La réalisation a mobilisé des volumes importants, avec près de 80 000 tonnes de conduites, 29 000 m³ de béton et des travaux de terrassement significatifs sur l'ensemble du tracé.

Le projet a également impliqué la gestion de franchissements d'infrastructures existantes et la coordination simultanée de plusieurs fronts de travaux, dans des délais contraints. La première phase a ainsi permis de livrer un débit initial de 1,6 m³/s en 12 mois, illustrant la capacité à accélérer l'exécution sur un projet linéaire complexe.



+50 ans de savoir-faire dans la réalisation des ouvrages hydrauliques

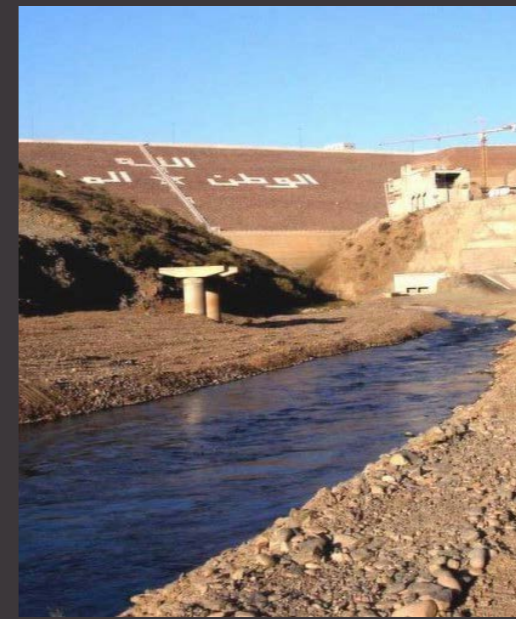
SGTM a construit son expertise hydraulique en accompagnant les grands programmes d'aménagement du Maroc, avec des références couvrant l'ensemble des générations d'infrastructures. Au fil des décennies, ces réalisations ont permis au Groupe de développer une maîtrise complète des ouvrages hydrauliques, aujourd'hui mobilisée sur les projets les plus stratégiques du Royaume.

+30 barrages réalisés à travers le Royaume



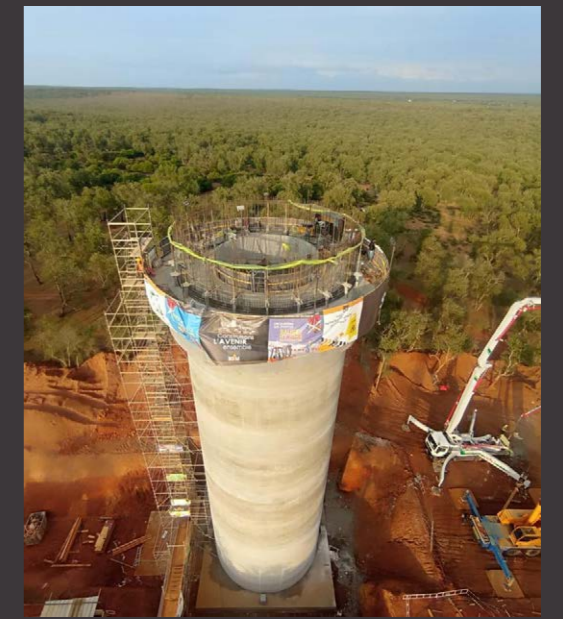
BARRAGE MOULAY ABDELLAH

Construit en béton voûte, ce barrage dispose d'une capacité utile de la retenue de 110 millions m³.



BARRAGE AHMED EL HANSALI

Réalisé en remblai à masque amont en béton d'une capacité utile de retenue de 740 m³ d'eau.



TRANSFERT D'EAU KENITRA RABAT

Projet novateur permettant de relier Oued Sebou à Kénitra et Bouregreg à Rabat pour récupérer l'excédent hydrique pour approvisionner les régions en déficit.

Nos perspectives et nos projets futurs

SGTM poursuit son engagement sur les grands projets hydrauliques à travers de nouvelles réalisations inscrites dans les programmes nationaux de mobilisation des ressources en eau. **Le barrage Bou Ahmed**, projeté dans la province de Chefchaouen, en constitue une illustration. D'une capacité d'environ 96 millions de m³, cet ouvrage, prévu en réalisation en groupement, contribuera à terme à sécuriser l'alimentation en eau de la région et à soutenir les usages agricoles.

Cette dynamique s'inscrit dans un portefeuille de projets en développement, à l'image du **barrage RATBA qui est en cours de construction** dans la province de Taounate. Doté d'une capacité proche de 1 milliard de m³, il figure parmi les ouvrages majeurs en cours de réalisation au Maroc et jouera un rôle clé dans l'approvisionnement en eau, l'irrigation et la protection contre les crues.



Barrage RATBA

Travaux maritimes et portuaires : ouvrir le Maroc sur le monde

Au cœur des échanges économiques, les infrastructures portuaires jouent un rôle déterminant dans la compétitivité et l'attractivité du Maroc. SGTM intervient sur ces projets stratégiques en mobilisant des savoir-faire spécifiques en génie maritime et en travaux en environnement contraint. Le Groupe participe à la réalisation d'ouvrages majeurs, quais, digues, terminaux portuaires, contribuant au développement des grands hubs logistiques du Royaume. Ces infrastructures accompagnent la montée en puissance des échanges commerciaux et soutiennent l'implantation de nouvelles activités industrielles.

CONTRIBUER AU DÉVELOPPEMENT DES INFRASTRUCTURES MARITIMES DU ROYAUME

“ Les infrastructures portuaires occupent une place centrale dans le développement économique du Maroc. Elles accompagnent l'essor des échanges, soutiennent les filières industrielles et renforcent l'intégration du Royaume dans les chaînes de valeur internationale. Nos équipes interviennent sur des projets techniquement exigeants, en mobilisant des expertises spécifiques au génie maritime. L'objectif est de garantir des ouvrages fiables, durables et adaptés aux besoins des opérateurs portuaires.

Yassir YACOUBI
Directeur Général Adjoint
Production

Nador West Med

UN COMPLEXE PORTUAIRE DE NOUVELLE GÉNÉRATION

Avec le projet Nador West Med, SGTM contribue à la réalisation d'un complexe portuaire et industriel d'envergure, appelé à renforcer durablement la position du Maroc sur les grandes routes maritimes internationales. Au-delà de sa vocation portuaire, le projet intègre une plateforme industrielle et énergétique destinée à accueillir des activités à forte valeur ajoutée et à attirer des investissements internationaux. Conçu comme un port en eau profonde, il vient compléter les capacités de Tanger Med et participe au positionnement du Maroc comme hub logistique entre l'Europe, l'Afrique et le Moyen-Orient.



Un projet maritime de grande complexité et des choix techniques déterminants

Le projet repose sur la réalisation de plus de 5 km de digues, de quais spécialisés et d'infrastructures portuaires dimensionnées pour accueillir des trafics diversifiés : conteneurs, vrac, hydrocarbures et trafic roulier. La réalisation de la digue principale repose sur une combinaison d'ouvrages en enrochement et en caissons, ces derniers constituant l'un des éléments les plus structurants du projet.

Près de 130 caissons en béton, pesant chacun plusieurs milliers de tonnes, ont été fabriqués par SGTM à l'aide de coffrages glissants, dans un processus continu

permettant de maîtriser les délais. Leur réalisation sur place a nécessité la construction d'une structure métallique par les équipes de SGTM et leur mise en place en mer constitue l'un des points clés du chantier.

Le projet mobilise également des techniques spécifiques, notamment le battage de pieux métalliques pour les quais à conteneurs, ainsi que des opérations de vibro-compactage pour le traitement des sols. Ces interventions ont nécessité des moyens de levage importants, avec des grues pouvant atteindre 1 000 tonnes de capacité.

4,2 km
de digue principale

1,2 km
de digue secondaire

3 postes pétroliers
parmi les plus grands du Maroc

Port de Dakhla Atlantique

UN POINT D'ANCRAGE STRATÉGIQUE VERS L'ATLANTIQUE ET L'AFRIQUE

Le port de Dakhla Atlantique s'inscrit parmi les projets structurants engagés dans les provinces du Sud. Il accompagne le développement de la région en lui donnant un accès direct aux grandes routes maritimes et en renforçant son rôle dans les échanges avec l'Afrique de l'Ouest. Le futur port a vocation à soutenir plusieurs activités : pêche, logistique, industrie et services portuaires. Il doit permettre de structurer les flux, faciliter les exportations et créer les conditions d'un développement économique durable à l'échelle de la région.

Un chantier maritime de grande ampleur

La réalisation du port repose sur des travaux maritimes d'envergure, comprenant la construction d'ouvrages de protection, de quais et d'un pont d'accès maritime. Long de 1,3 km, ce pont est constitué d'une structure en béton armé fondée sur 312 pieux métalliques inclinés, ancrés en profondeur, et supportée par 52 appuis et plus de 700 poutres.

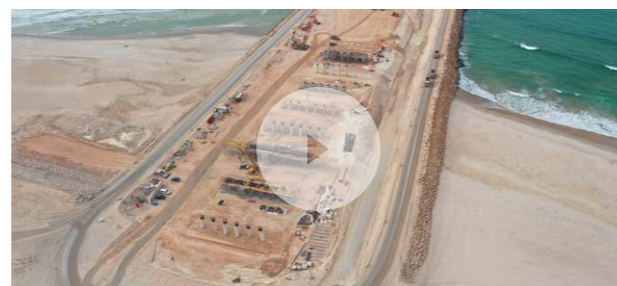
Le projet inclut également la construction de plus de 7,5 km de digues, assurant la protection du site face aux conditions océaniques et la stabilité des installations portuaires.

Le chantier s'est appuyé sur des choix techniques déterminants. Le pont a été réalisé par voie terrestre, ce qui a permis de gagner du temps sur le planning. La mise en place de pieux inclinés atteignant près de 50 mètres de profondeur a nécessité des méthodes adaptées aux contraintes du site.

Dans un environnement marqué par l'absence de relief et des contraintes logistiques, l'approvisionnement en matériaux (granulats, tout-venant et enrochements) a été sécurisé en amont afin d'éviter toute interruption des travaux.

Le projet a mobilisé principalement des compétences nationales, aussi bien pour la réalisation que pour la fabrication des pieux, assurée localement avec des partenaires marocains. Près de 1 700 personnes ont été mobilisées sur le chantier, dont une part importante issue de la région.

Cette organisation a permis de maintenir un rythme soutenu et d'avancer plus rapidement que prévu sur certaines composantes du projet, notamment le pont d'accès maritime.



1,3 km de pont maritime réalisé par voie terrestre

100 % part des compétences & entreprises marocaines dans le projet

Port de Jebha

UNE INFRASTRUCTURE DE PROXIMITÉ AU SERVICE DU DÉVELOPPEMENT LOCAL

À travers l'extension du port de Jebha, SGTM contribue à la modernisation d'une infrastructure portuaire régionale, essentielle à l'activité économique et sociale du littoral nord du Royaume. Situé dans la province de Chefchaouen, le port de Jebha joue un rôle clé dans l'activité de pêche côtière et artisanale, dont le développement s'est fortement accéléré ces dernières années. L'extension du port vise à améliorer les capacités d'accueil des embarcations, à moderniser les conditions de débarquement et à soutenir les activités économiques locales, en lien avec la pêche et les services associés.

Des travaux maritimes au service de la protection et de la fonctionnalité du port

Le projet a permis d'élargir le port de Jebha, avec un doublement des capacités du bassin et des quais, tout en renforçant la protection du littoral. Il intègre le prolongement des ouvrages existants, la création de nouvelles digues et la réalisation d'un quai polyvalent, destinés à améliorer les conditions d'exploitation du port.

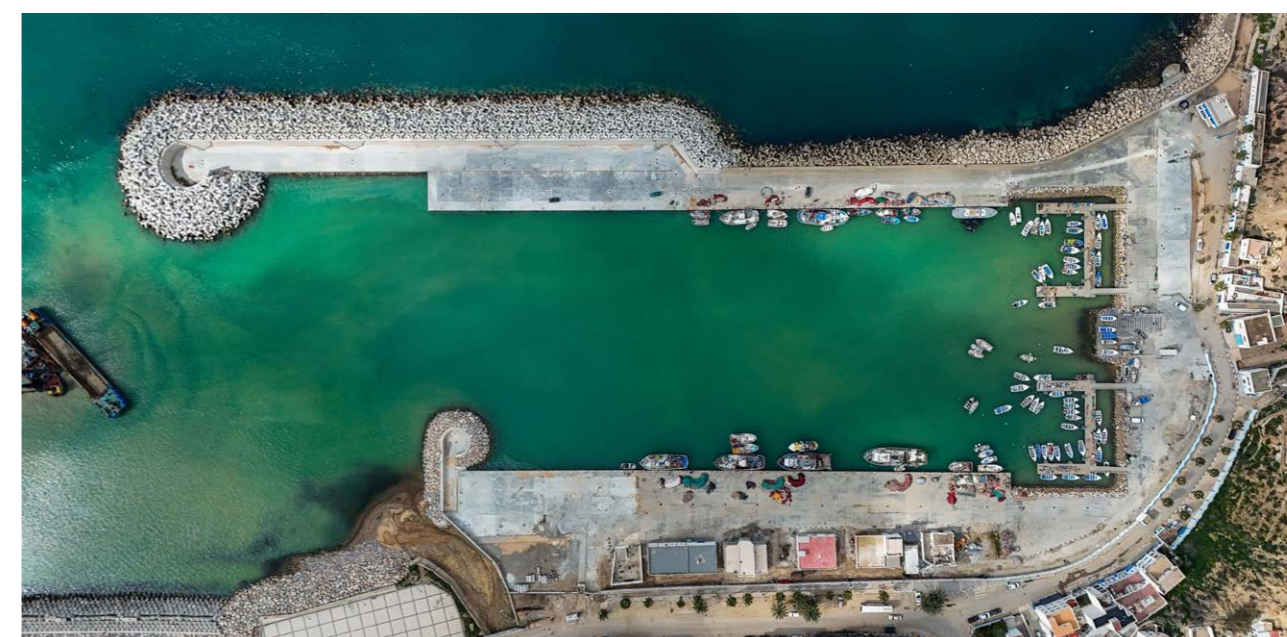
L'intervention a également porté sur la protection de la route nationale n°16 sur près d'un kilomètre, un axe particulièrement exposé aux conditions climatiques de la façade méditerranéenne.

Le chantier a mobilisé des techniques spécifiques, notamment des travaux de dragage en faible profondeur, la mise en œuvre de fondations en enrochement et

la pose de près de 15 000 blocs cubiques rainurés, nécessitant des moyens de levage de forte capacité et une grande précision d'exécution.

L'organisation du projet s'est appuyée sur des moyens dédiés, avec la mise en place d'une carrière locale et d'une centrale à béton, permettant de sécuriser l'approvisionnement en matériaux (300 000 m³ d'enrochement et 55 000 m³ de béton) et d'assurer la continuité des travaux.

Au-delà des aspects techniques, le projet a contribué à la dynamique locale, en générant de l'emploi et en structurant une chaîne d'approvisionnement à l'échelle du territoire.



Extension du port passager & roulier Tanger Med

ACCOMPAGNER L'ESSOR D'UN HUB PORTUAIRE DE RANG MONDIAL

SGTM a participé, en groupement, à l'extension du port passager et roulier de Tanger Med, un projet visant à augmenter significativement les capacités d'accueil du premier hub portuaire du Royaume. Le projet a consisté à étendre les infrastructures existantes afin d'absorber la croissance du trafic passager et roulier, en renforçant les capacités d'accostage et de traitement des flux. Il s'inscrit dans la dynamique de développement de Tanger Med, devenu un point d'entrée majeur pour les échanges entre l'Europe, l'Afrique et le reste du monde.



Une organisation optimisée du chantier

La conduite des travaux a reposé sur une logistique adaptée aux volumes des matériaux importants à mobiliser. La réalisation d'une route dédiée de 10 km a permis d'acheminer les matériaux depuis les

carrières dans de meilleures conditions, avec un double objectif : réduire les délais d'exécution et limiter l'impact environnemental du chantier.

Capacité triplée

en linéaire de quai et en accueil de navires rouliers

17 millions m³

de matériaux mis en œuvre

10 km

de route réalisés pour l'acheminement des matériaux

450 000 m³

de béton produits

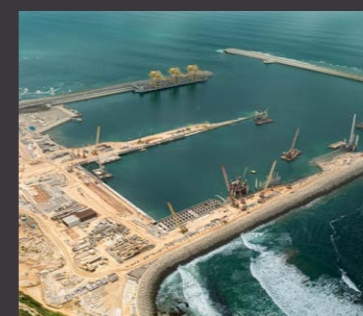
Une expertise confirmée dans les infrastructures portuaires

Le Groupe a développé son savoir-faire en travaux maritimes à travers la réalisation d'infrastructures portuaires, au service du développement industriel et logistique du Maroc.



PORT DE JORF LASFAR

Participation à l'un des principaux complexes portuaires et industriels du Royaume, au cœur des activités énergétiques et phosphatières



NOUVEAU PORT DE SAFI

Réalisation d'infrastructures portuaires dédiées à l'industrie, intégrant quais, digues et ouvrages maritimes de grande dimension



PORT DE CASABLANCA

Réalisation de nouveaux quais du port



Nos perspectives et nos projets futurs

Capitalisant sur la réussite de ses chantiers portuaires, le Groupe a été attributaire de différents projets qui sont venus renforcer son carnet de commande, notamment la réalisation de superstructures pour le terminal à conteneur et l'extension de terminal au niveau du Port Nador West Med.

Infrastructures de transport et ouvrages d'art : connecter les territoires & soutenir le développement économique

Concevoir et réaliser une infrastructure de transport, c'est avant tout répondre à des contraintes de terrain, de portée et d'environnement propres à chaque projet. SGTM intervient sur ces opérations à travers des réalisations comme les viaducs de la LGV Rabat-Tanger, la voie ferrée Fès-Meknès ou le pont Moulay El Hassan, en assurant la continuité entre conception et exécution sur des chantiers exigeants

ADAPTER LES SOLUTIONS À CHAQUE PROJET, AVEC EXIGENCE ET MAÎTRISE

“ Chaque infrastructure de transport présente des contraintes spécifiques, qu'il s'agisse des conditions de sol, des portées à franchir ou des conditions d'intervention. Notre approche repose sur la capacité à adapter nos méthodes à ces réalités, en combinant ingénierie, organisation de chantier et maîtrise technique.

Cette exigence se traduit concrètement sur le terrain, à travers des choix de conception et d'exécution qui permettent d'optimiser les délais, de sécuriser les ouvrages et de garantir leur durabilité. C'est cette capacité d'adaptation, associée à une forte culture de l'exécution, qui caractérise aujourd'hui SGTM.

Abderahmane ALLOU
Directeur de Projet
Production



Viaduc de Laâyoune

UN OUVRAGE D'ART MAJEUR POUR LA CONTINUITÉ TERRITORIALE

À Laâyoune, SGTM réalise le plus grand viaduc routier du Maroc, un projet structurant destiné à améliorer la fluidité du trafic et à renforcer la connectivité dans les provinces du Sud. Implanté sur l'oued Sakia El Hamra, l'ouvrage s'inscrit dans le projet de la voie express Tiznit-Dakhla, axe majeur pour le développement économique et social de la région.

D'une longueur de près de 1,7 km, le viaduc se distingue par ses dimensions et sa configuration, avec un tablier continu à 2x2 voies reposant sur une succession de travées pouvant atteindre 120 mètres, une portée inédite pour ce type d'ouvrage au Maroc.

La réalisation a nécessité des adaptations spécifiques liées à la nature du sol, marqué par la présence de sable et d'alluvions. Pour répondre à ces contraintes géotechniques, SGTM a acquis des équipements spécialisés pour la réalisation de fondations profondes dans le contexte géotechnique de Sakia El Hamra. Ce dispositif a permis d'assurer la stabilité de l'ouvrage tout en maintenant un rythme d'exécution maîtrisé.

Le chantier se distingue également par le recours à une construction en encorbellements successifs, reposant sur l'utilisation d'équipements mobiles. Cette approche permet de construire le tablier par segments, sans appuis continus au sol, et d'intervenir efficacement au-dessus de l'oued tout en limitant les contraintes d'accès.

Conçu pour s'intégrer dans son environnement, le viaduc a été pensé de manière à préserver l'écoulement naturel de l'oued et à limiter son impact sur le paysage. Il contribue ainsi à améliorer durablement les conditions de circulation tout en respectant les équilibres naturels.

~1,7 km
de longueur

Plus long viaduc
routier du Maroc



Au cœur des grandes infrastructures de transport

Depuis plusieurs décennies, SGTM a contribué à la réalisation de projets majeurs qui ont façonné les réseaux de transport du Royaume et, plus largement, la mobilité. Ces références illustrent la capacité du Groupe à intervenir sur des infrastructures variées — ferroviaires, routières et ouvrages d'art — au service de la mobilité et du développement économique.



LGV RABAT-TANGER

Réalisation de plusieurs viaducs sur la première ligne à grande vitesse du Maroc (notamment El Hachef et Loukkous)



VOIE FERRÉE FÈS-MEKNÈS

Développement d'infrastructures ferroviaires renforçant la connectivité régionale



PONT MOULAY EL HASSAN (RABAT)

Ouvrage d'art emblématique reliant les deux rives du Bouregreg

Nos perspectives et nos projets futurs

Dans la continuité de son engagement sur les grands projets ferroviaires nationaux, SGTM intervient aujourd'hui sur des ouvrages majeurs de la future ligne à grande vitesse Kénitra-Marrakech, illustrant la montée en puissance du Groupe sur des opérations à forte technicité.

- ▶ **Tunnel de Rabat (≈ 3,3 km)** : réalisation en groupement d'un ouvrage souterrain en milieu urbain dense, nécessitant des méthodes d'exécution adaptées et une maîtrise fine des contraintes d'insertion et de continuité des infrastructures existantes.
- ▶ **Lot 8 LGV** : travaux de génie civil d'envergure sur la ligne, incluant terrassements, ouvrages d'art et infrastructures ferroviaires, dans un cadre d'exécution dimensionné pour des vitesses jusqu'à 320 km/h.



Mines, énergie et bâtiments industriels : accompagner l'industrialisation du Maroc

Le développement industriel du Maroc s'appuie sur la structuration de filières à forte valeur ajoutée et sur l'essor des zones d'accélération industrielle. Dans ce contexte, SGTM intervient sur des projets d'infrastructures industrielles exigeants, caractérisés par des délais courts, une forte densité technique et la nécessité de coordonner simultanément plusieurs corps de métier.

Ces opérations sont majoritairement réalisées en Tous Corps d'État (TCE), avec des lots techniques menés en parallèle à l'installation d'équipements industriels spécifiques à chaque activité. Cette organisation s'inscrit dans le renforcement de l'expertise EPC du Groupe, permettant de piloter des projets industriels dans leur globalité.

CONSTRUIRE EN ENVIRONNEMENT INDUSTRIEL IMPOSE UNE AUTRE MANIÈRE DE TRAVAILLER

“ Les projets industriels se distinguent par leur niveau d'exigence. Ils imposent une coordination permanente entre le génie civil, les lots techniques et l'installation des équipements, souvent dans des délais contraints et en présence d'activités en cours. Ce qui caractérise notre intervention, c'est notre capacité à conduire des projets en Tous Corps d'État, en intégrant des lots techniques complexes et en travaillant au plus près des besoins des industriels. Sur des sites comme Stellantis, nous avons réalisé des extensions en maintenant la production, ce qui suppose une organisation précise et une parfaite maîtrise des interfaces.

Adil EL MACHICHI
Directeur Général Adjoint
Production

Des projets majeurs dans les secteurs minier et énergétique

SGTM intervient également sur des projets liés aux industries extractives et aux infrastructures énergétiques, en particulier dans le cadre des programmes du Groupe OCP.

Le développement du pôle industriel de Mzinda (OCP MPH) s'inscrit dans une stratégie de montée en capacité de production et de structuration de nouveaux hubs industriels. Ce programme comprend la réalisation d'infrastructures lourdes, incluant des plateformes industrielles, des réseaux et des installations destinées à soutenir l'activité minière et la transformation des ressources.

Dans ces environnements, les interventions de SGTM reposent sur une gestion rigoureuse des interfaces entre les différents lots, avec des exigences élevées en matière de planification, de coordination et de qualité d'exécution.



Des infrastructures industrielles au service de la filière automobile

SGTM accompagne le développement de la filière automobile à travers la réalisation d'unités industrielles dans plusieurs zones d'accélération industrielle, notamment à Kénitra, Tanger et Oujda.

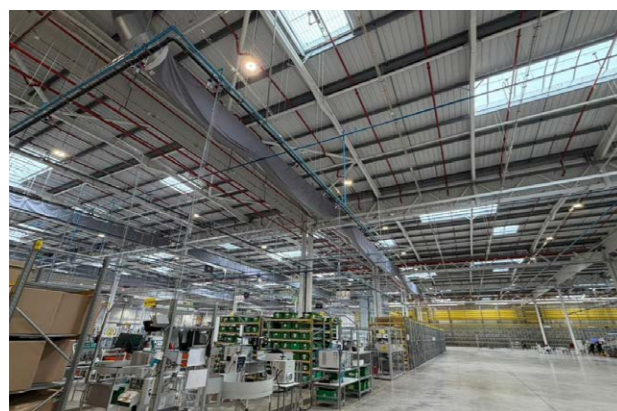
À Kénitra, le Groupe a réalisé les différentes phases de l'usine Stellantis, dont la première livraison remonte à 2017. Cette réalisation a été distinguée à l'échelle internationale par le prix « Fournisseur de l'année » décerné en 2025 par Stellantis, en reconnaissance de la qualité d'exécution et du niveau d'engagement des équipes.

La phase d'extension a constitué une opération particulièrement contraignante. Les travaux ont été réalisés sur un site en exploitation, sans interruption des cadences de production. L'intervention a porté sur un doublement des surfaces industrielles, livré en moins de 14 mois, nécessitant une gestion précise des interfaces entre chantier et exploitation.



Dans le même secteur, SGTM participe à la réalisation de nouvelles unités industrielles, comme l'usine APTIV à Tanger, dédiée à la production de systèmes électriques et électroniques, et l'usine Hirschmann Automotive à Oujda, spécialisée dans les composants automobiles. Ces projets s'inscrivent dans le développement des écosystèmes industriels régionaux et dans la montée en capacité des sites de production.

Ces opérations impliquent la réalisation de bâtiments industriels intégrant des contraintes techniques spécifiques : réseaux complexes, plateformes techniques, adaptation aux équipements de production et respect des exigences liées aux process industriels.



Une capacité à réaliser des projets industriels intégrés

L'expertise de SGTM dans les projets industriels s'est construite sur la réalisation d'opérations menées intégrant à la fois le génie civil, les infrastructures techniques et les interfaces avec les équipements industriels. À travers ces projets, le Groupe a développé une capacité à intervenir sur des opérations complexes, nécessitant une coordination étroite entre les différents corps de métier, ainsi qu'une organisation adaptée aux contraintes propres aux sites industriels.

Au-delà de la réalisation des ouvrages, ce type de projet a permis au Groupe de se positionner comme un partenaire des industriels, capable d'accompagner la mise en place d'infrastructures critiques, en lien direct avec les besoins de production.



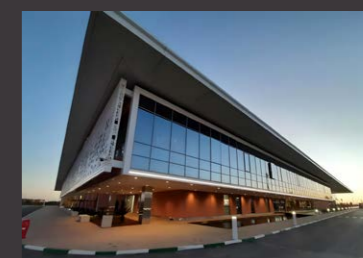
PARC EOLIEN BOUJDOUR

Parc éolien de 300 MW, avec des fondations spéciales, des accès et des installations électriques dans un environnement complexe



CENTRALE THERMIQUE KENITRA

Centrale électrique de 315 MW réalisée en un temps record, incluant les travaux de génie civil et la coordination du projet clé-en-main



DATA CENTER OCP BENGUERIR

Data center de nouvelle génération, combinant infrastructures critiques, haute résilience et solutions innovantes de refroidissement

Nos perspectives et nos projets futurs

Le segment des mines, de l'énergie et des bâtiments industriels connaît une évolution vers des projets plus complexes, intégrant des exigences techniques et organisationnelles accrues. Cette dynamique se traduit par une montée en puissance des opérations réalisées en EPC, où les interventions ne se limitent plus au génie civil, mais intègrent la gestion globale du projet, la coordination des lots techniques et l'interface avec les équipements industriels.

Le Groupe dispose aujourd'hui d'un carnet de commande positionné sur ces segments, notamment dans les industries chimiques et minières, où les projets portent sur des installations complexes et des infrastructures associées.

Exporter notre savoir-faire à travers le continent

SGTM développe sa présence en Afrique subsaharienne depuis 2010, avec une première implantation au Burkina Faso, avant d'étendre progressivement ses activités à d'autres pays d'Afrique de l'Ouest. Le Groupe s'appuie aujourd'hui sur des références variées : des projets hydrauliques au Burkina Faso, des infrastructures de transport en Côte d'Ivoire et des opérations dans le bâtiment au Bénin. Cette trajectoire lui permet d'intervenir sur des projets différents, en tenant compte des réalités techniques et des contextes locaux.

Dans des villes en forte croissance, ces projets répondent à des besoins concrets : améliorer la circulation, accompagner l'urbanisation et soutenir l'activité économique.

S'ADAPTER AU TERRAIN ET TENIR LES DÉLAIS

“ En Afrique subsaharienne, chaque projet se construit dans un contexte différent. Les contraintes ne sont pas les mêmes d'un pays à l'autre, et il faut savoir ajuster les méthodes en conséquence.

Ce qui fait la différence, c'est la capacité à organiser rapidement les chantiers, à mobiliser les équipes et à avancer dans des délais maîtrisés. Cette exigence, nous l'avons développée sur nos projets au Maroc, et nous la mettons aujourd'hui au service de nos opérations dans la sous-région. L'objectif est de s'inscrire dans la durée, en réalisant des projets utiles et en travaillant avec les acteurs locaux.

Azeddine CHARAA
Directeur Général Adjoint
Production

Échangeur d'Abidjan

FLUIDIFIER LES FLUX DANS UNE MÉTROPOLE EN FORTE CROISSANCE

À Abidjan, SGTM participe à la réalisation d'infrastructures routières destinées à répondre à la saturation croissante du trafic dans la capitale économique ivoirienne. Les projets d'échangeurs s'inscrivent dans un programme global d'amélioration de la mobilité urbaine, visant à supprimer les principaux points de conflit entre les flux et à accompagner la dynamique de développement de la ville.

Situés sur des axes stratégiques reliant plusieurs communes et corridors économiques majeurs, ces ouvrages permettent de réduire significativement les temps de parcours et d'améliorer la fluidité du trafic dans des zones historiquement congestionnées. Les échangeurs réalisés à Abidjan transforment des carrefours critiques en infrastructures à plusieurs niveaux, permettant de séparer les flux et de sécuriser les déplacements.

Reconfigurer les carrefours stratégiques de la métropole abidjanaise

Le programme des échangeurs de Faya et Maccaci repose sur la réalisation d'ouvrages de type fly-over, illustrant la maîtrise du Groupe dans la construction de ponts mixtes en milieu urbain. Ces structures combinent béton et charpente métallique, afin d'allier résistance, légèreté et rapidité d'exécution, tout en s'adaptant aux contraintes d'un environnement urbain dense.

Le fly-over de Maccaci constitue une pièce centrale de ce dispositif. Il permet le franchissement du carrefour à un niveau supérieur, en dissociant les flux principaux du trafic local. Sa réalisation a mobilisé des techniques spécifiques :

- ▶ fondations profondes par pieux battus ou forés au droit des culées, pour assurer la reprise des charges verticales et horizontales
- ▶ rampes d'accès en remblais renforcés par géogrilles, garantissant la stabilité des ouvrages et la transition avec la voirie existante
- ▶ mise en place de poutres métalliques reconstituées soudées (PRS), formant la charpente porteuse
- ▶ réalisation d'un tablier en béton armé coulé en place, constituant le support de circulation

L'ensemble est complété par les travaux de chaussée, d'éclairage et d'assainissement, intégrés à l'aménagement global des voiries adjacentes.

L'échangeur de Faya s'inscrit dans la continuité de ce programme, avec des principes constructifs similaires,



adaptés aux spécificités du site. Il présente des contraintes géotechniques et d'implantation propres, qui ont nécessité des ajustements dans les méthodes d'exécution, tout en conservant une cohérence d'ensemble dans les choix techniques.

Au-delà de leur dimension technique, ces infrastructures jouent un rôle structurant dans l'organisation des déplacements à l'échelle de la métropole. En facilitant la circulation des personnes et des marchandises, elles contribuent à renforcer l'attractivité économique d'Abidjan et à soutenir les activités commerciales et logistiques.

Carrefour de l'Indénié

RÉAMÉNAGER UN POINT NÉVRALGIQUE EN PRÉSERVANT LA BAIE DE COCODY

À Abidjan, SGTM participe à l'aménagement du carrefour de l'Indénié, un projet situé au cœur de la baie de Cocody. Au-delà de l'amélioration de la circulation, cette opération s'inscrit dans un programme plus large de sauvegarde et de valorisation de la baie et de la lagune Ébrié, visant à restaurer un espace naturel fortement exposé aux pressions urbaines.



Valeur ajoutée & impact du projet

- ▶ Améliorer l'écoulement des eaux pluviales
- ▶ Protéger les infrastructures et les populations
- ▶ Contribuer à la dépollution de la baie de Cocody

Un projet urbain au service d'un site sensible

Le carrefour de l'Indénié constitue l'un des principaux points de congestion d'Abidjan, reliant le Plateau — centre économique — aux communes de Cocody, Adjamé et Treichville, avec un trafic pouvant atteindre plus de 150 000 véhicules par jour. Son réaménagement vise à fluidifier les flux, mais aussi à répondre à des enjeux structurels liés à la vulnérabilité du site : inondations récurrentes, niveau des voies insuffisant et dégradation progressive de l'environnement lagunaire.

Le projet comprend la réalisation d'un ensemble d'ouvrages permettant de transformer un carrefour saturé en infrastructure fluide et hiérarchisée,

permettant de traiter simultanément les enjeux de circulation, de sécurité et de gestion des eaux, dans un environnement urbain dense et contraint.

- ▶ Construction de ponts et viaducs pour séparer les flux
- ▶ Création de voies latérales et de bretelles de liaison
- ▶ Aménagement d'un canal de drainage de grande capacité

Inscrit dans un programme d'investissement d'envergure, le projet bénéficie du soutien d'institutions financières internationales, notamment la Banque islamique de développement, aux côtés de l'État ivoirien.

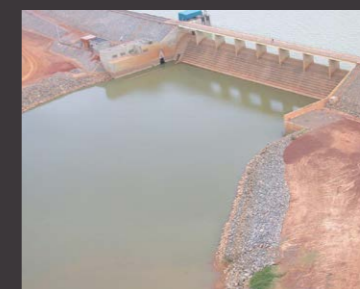
Au cœur des grandes infrastructures

Les premières réalisations du Groupe en Afrique subsaharienne remontent à 2010, marquant le début d'un développement progressif du Groupe dans la sous-région. Depuis, SGTM a construit un portefeuille de références diversifiées, couvrant des projets industriels, hydrauliques et d'aménagement urbain.



BARRAGE DE NACHTIGAL CAMEROUN (2024)

Barrage principal composé de 120 000 m³ de BCR et de 24 000 m³ de béton conventionnel avec aménagement hydroélectrique pour la mise en service des sept groupes de turbines



BARRAGE DE SAMENDÉ BURKINA FASO (2019)

Réalisation d'un ouvrage majeur sur le fleuve Mouhoun, destiné à l'irrigation, à l'alimentation en eau et à la production hydroélectrique, avec un impact durable pour l'économie locale



AMÉNAGEMENT DE LA BAIE DE COCODY CÔTE D'IVOIRE (2021)

Travaux d'aménagement et de valorisation d'un site urbain et lagunaire emblématique, combinant infrastructures et gestion des eaux

Nos perspectives et nos projets futurs

SGTM poursuit son développement en Afrique de l'Ouest avec l'attribution de nouveaux marchés, notamment dans le domaine des bâtiments administratifs et des programmes de logement, à travers plusieurs pays de la sous-région, notamment au Bénin où le Groupe accompagne l'essor économique et le développement social du pays.

Parallèlement, le Groupe maintient sa dynamique en Côte d'Ivoire, avec la poursuite des projets d'infrastructures de transport en cours d'exécution, confirmant son positionnement sur des opérations urbaines structurantes.

Des expertises intégrées au service de la réussite des projets

La réalisation d'ouvrages complexes repose sur la maîtrise de phases techniques décisives, souvent peu visibles mais déterminantes pour la suite des travaux. Les fondations spéciales et les opérations de grand levage en font partie. Ces interventions exigent des moyens spécifiques, une préparation rigoureuse et des équipes expérimentées. Elles conditionnent à la fois la stabilité des structures, la précision de leur mise en œuvre et la capacité à tenir les délais sur des chantiers contraints.

En intégrant ces expertises, SGTM maîtrise des séquences critiques, depuis l'ancrage des ouvrages jusqu'à la mise en place des éléments les plus lourds, sur des projets où les contraintes techniques et les exigences d'exécution sont élevées.

Grand levage : une capacité clé pour la mise en œuvre des ouvrages complexes

L'activité de grand levage intervient dans les phases les plus sensibles des projets, lorsque la mise en place d'éléments lourds conditionne directement l'avancement des travaux. Elle concerne aussi bien les structures métalliques que les équipements industriels ou les composants. Le parc de levage du Groupe comprend des grues de forte capacité, adaptées à la manutention de charges importantes et à des configurations complexes. Certaines unités atteignent 1 000 tonnes de capacité, permettant d'intervenir sur des opérations nécessitant à la fois puissance et précision.

Ces équipements sont engagés dès la phase de préparation des projets et durant la réalisation des projets. Les plans de levage, les séquences d'intervention et les configurations des engins sont définis en amont, en fonction des contraintes du site et des caractéristiques des éléments à mettre en place.

Les équipes spécialisées assurent la conduite des opérations, avec une attention particulière portée à la stabilité des équipements, à la gestion des charges et aux conditions de sécurité. Cette organisation permet de traiter des opérations sensibles, en hauteur ou en environnement contraint, sans rupture dans le déroulement du chantier.

En 2025, l'activité de grand levage a été déterminante sur plusieurs projets. Sur le Grand Stade de Rabat, elle a permis la mise en place d'éléments de charpente métallique de grande portée, avec des opérations réalisées en hauteur et nécessitant une coordination fine entre les équipes. Au port de Nador West Med, les moyens de levage ont été mobilisés pour la manutention d'éléments lourds en zone portuaire. Les conditions d'intervention, liées à l'environnement maritime et aux contraintes de site, ont nécessité des dispositifs adaptés et une organisation précise. Au CHU Ibn Sina de Rabat, les opérations de levage ont accompagné la mise en œuvre des structures et des composants techniques, notamment pour les éléments de grande dimension nécessitant des conditions de pose spécifiques.

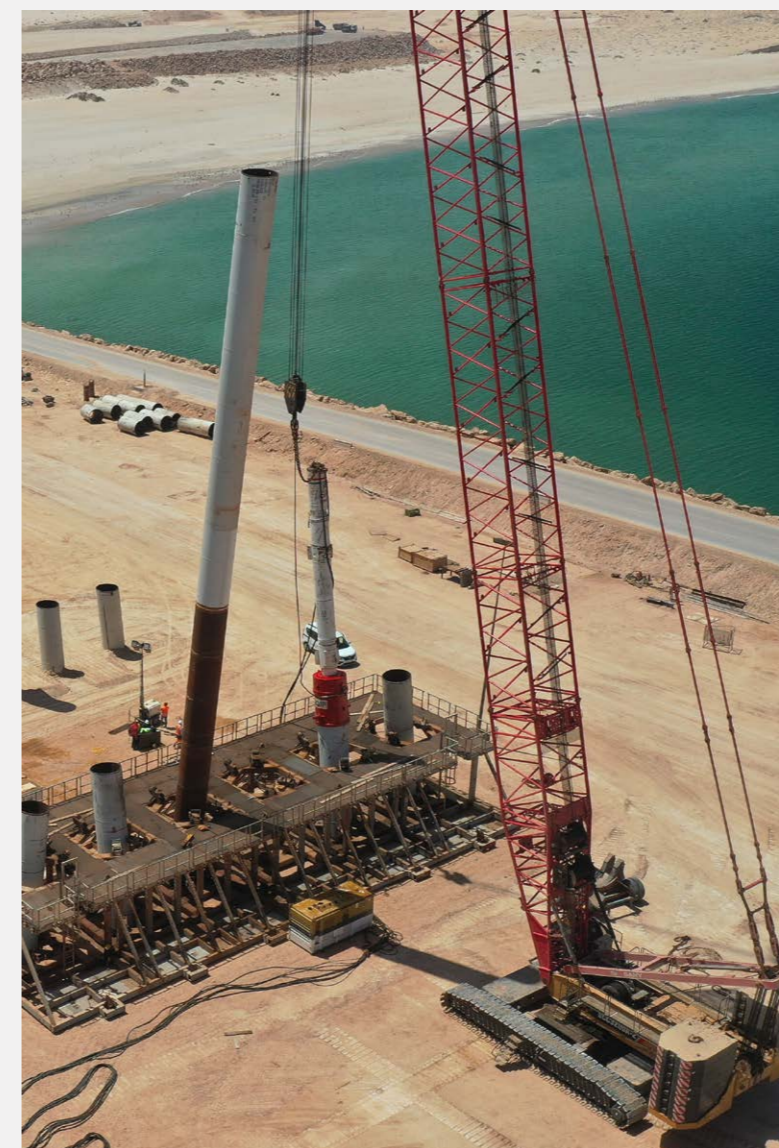
Les opérations de grand levage ont constitué un levier clé dans l'exécution du projet, grâce à la mobilisation d'engins spécialisés du Groupe. Leur capacité à manutentionner des équipements lourds et de grande dimension a permis d'assurer la réalisation des phases critiques d'installation.



Fondations spéciales : une maîtrise technique déterminante pour les ouvrages complexes

L'activité fondations spéciales constitue un socle technique indispensable à la réalisation des ouvrages complexes. Elle intervient en amont des phases de gros œuvre et conditionne directement la stabilité, la durabilité et la performance des structures, en particulier dans des environnements géotechniques contraints. SGTM se distingue par une intégration complète de cette expertise en interne, couvrant l'ensemble de la chaîne, depuis l'ingénierie des sols jusqu'à l'exécution des fondations profondes. Les études géotechniques et les reconnaissances de sols permettent de définir des solutions adaptées, qu'il s'agisse de pieux forés de grand diamètre, de fondations profondes ancrées en terrain hétérogène ou de dispositifs spécifiques de soutènement.

Le Groupe dispose d'un parc d'engins spécialisé, dimensionné pour les interventions en profondeur et sur des diamètres importants. Les équipements de forage permettent la réalisation de pieux pouvant atteindre des profondeurs de l'ordre de 80 mètres, avec des diamètres allant jusqu'à 2 000 à 2 500 mm, notamment en présence de sols instables ou en contexte hydrogéologique complexe. Ces capacités sont complétées par des dispositifs adaptés aux travaux en milieu maritime, incluant la mise en œuvre de pieux métalliques en offshore et la réalisation de batardeaux de grande dimension.



En 2025, cette expertise a été pleinement mobilisée sur des opérations à forte technicité. Sur le viaduc de Laâyoune, les conditions géotechniques, caractérisées par la présence de sols meubles et alluvionnaires, ont imposé la mise en œuvre de fondations profondes de grand diamètre, associées à des dispositifs de confinement. L'optimisation des méthodes d'exécution a permis de sécuriser les appuis et de garantir la stabilité de l'ouvrage dans un contexte contraint.

Sur les projets portuaires, notamment à Safi et à Nador West Med, les équipes ont réalisé des pieux métalliques atteignant des profondeurs pouvant aller jusqu'à 90 mètres, en environnement offshore. Ces interventions ont nécessité une maîtrise fine des opérations de battage et de forage, ainsi qu'une adaptation continue aux conditions maritimes et aux caractéristiques des sols en place. Au-delà des ouvrages de grande envergure, cette expertise est également mobilisée sur des projets spécifiques nécessitant des solutions adaptées, comme la réalisation d'une plateforme métallique pour l'Agence d'aménagement de la vallée du Bouregreg en est un exemple, avec des solutions adaptées au site et à l'usage prévu.

Renforcement continu de notre capacité d'exécution

Le parc d'engins de SGTM a fortement évolué ces dernières années, en lien avec l'augmentation du volume et de la complexité des projets réalisés. Entre 2021 et 2025, il passe de 1 552 à 3 231 engins, soit un doublement en quatre ans. En 2025, le Groupe a renforcé ses moyens avec 635 nouveaux équipements, principalement sur les activités de terrassement et de levage. Ce renforcement permet d'intervenir sur plusieurs chantiers en parallèle, avec des moyens adaptés à chaque type de projet.

Le dimensionnement du parc d'engins permet au Groupe de répondre aux exigences des projets en cours, qu'ils soient hydrauliques, industriels, portuaires ou urbains. Par ailleurs, la disponibilité des équipements, grâce aux opérations de maintenance régulière, leur adaptation aux contraintes techniques et la capacité à les déployer rapidement jouent un rôle direct dans la tenue des délais et l'avancement des chantiers.



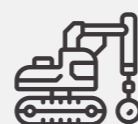
3 231

engins en 2025



+ 635

équipements acquis
sur l'année



1 901

engins de moins
de 5 ans

Des équipements adaptés aux contraintes des chantiers

Certains projets nécessitent des équipements spécifiques, mobilisés en fonction des conditions rencontrées sur le terrain. Pour les fondations profondes, le Groupe dispose de machines capables de forer jusqu'à 80 mètres de profondeur, avec des diamètres importants. Ces équipements sont utilisés sur les ouvrages d'art et les structures nécessitant des ancrages profonds. Dans les travaux portuaires et maritimes, les grues de forte capacité, au-delà de 1 000 tonnes, permettent de manipuler des éléments lourds et d'intervenir en environnement contraint. Ces équipements sont engagés sur les récents projets, qu'il s'agisse de barrages, de pipelines, d'ouvrages portuaires ou d'infrastructures de transport.

“ Assurer la disponibilité des équipements, c'est garantir la continuité des chantiers ”

La gestion d'un parc de cette taille repose sur une organisation dédiée, structurée autour d'un atelier central complété par des ateliers de proximité sur les chantiers.

Des équipes spécialisées interviennent pour le montage, la mise en service et le redéploiement des équipements, permettant de maintenir un haut niveau de disponibilité et d'assurer la continuité des travaux, même sur des opérations multiples ou éloignées.

En 2025, 360 opérations de montage et de démontage de grues à tour ont été réalisées sur plus de 60 chantiers à travers le territoire.

Omar EL OUAFI

Directeur Exécutif Matériel
et équipement de production

Barrage Mohammed V

2025 : dynamique de croissance & résultats en forte progression

L'exercice 2025 se caractérise par une accélération significative de l'activité et un changement d'échelle du Groupe, portée par la montée en puissance simultanée de plusieurs grands chantiers nationaux et par la diversification des sources de croissance.

Cette dynamique s'appuie sur la contribution coordonnée de l'ensemble des métiers de SGTM, dans un contexte marqué par une intensification des opérations, une mobilisation renforcée des équipes et un positionnement accru sur des projets d'envergure. Elle s'accompagne d'une amélioration notable des performances financières et d'un renforcement des fondamentaux du Groupe, tant en matière de rentabilité que de visibilité.

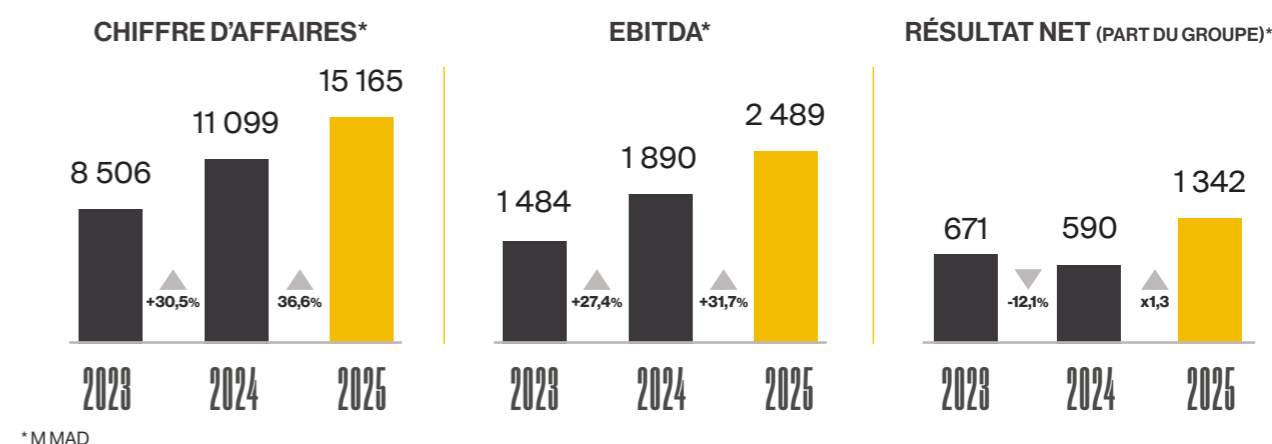
UNE CROISSANCE PORTÉE PAR LA DYNAMIQUE DES GRANDS PROJETS

“ La performance du Groupe en 2025 reflète la complémentarité de ses métiers. Les activités tertiaires, portuaires et industrielles ont connu une forte montée en puissance, tandis que l'hydraulique s'inscrit dans un cycle de finalisation d'ouvrages majeurs et que les infrastructures de transport amorcent leur reprise.

Dans ce contexte, la rentabilité progresse sensiblement, soutenue par la croissance de l'activité et une gestion maîtrisée des coûts. Le niveau atteint par le carnet de commandes renforce la visibilité du Groupe et confirme la confiance de ses partenaires.

Anouar HAJJI

Directeur Général Adjoint Finance



Une activité en forte progression

Le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 15,2 milliards de dirhams en 2025, en progression de 36,6 % par rapport à 2024, confirmant la forte dynamique de croissance du Groupe.

Cette performance reflète la montée en puissance des grands projets en cours et la contribution de nouveaux chantiers, dans un contexte d'intensification de l'activité sur l'ensemble des segments. Les projets d'infrastructures et d'équipements structurants, notamment dans les domaines tertiaire et portuaire, ont joué un rôle déterminant, tandis que les activités industrielles et énergétiques poursuivent leur développement, en particulier à travers les projets en mode EPC.

Une rentabilité en nette amélioration

La progression de l'activité s'accompagne d'une amélioration sensible de la rentabilité, portée par un effet de levier opérationnel et une maîtrise rigoureuse des coûts.

Malgré une hausse des charges de personnel liée au renforcement des équipes, le Groupe enregistre une performance solide, avec un résultat net de 1 342 millions de dirhams, en progression de 127,6 %, reflétant l'amélioration de la performance opérationnelle.

Un carnet de commandes en forte expansion

Il s'appuie notamment sur des réalisations structurantes telles que le Grand Stade Hassan II, les stades de Rabat, le terminal hub de l'aéroport Mohammed V, ainsi que les grands projets d'infrastructures de transport, dont la LGV Kénitra-Marrakech. Les projets portuaires de Dakhla et de Nador, les programmes hydrauliques comme le barrage Bou Ahmed, ainsi que les développements industriels menés pour des acteurs de référence tels que le Groupe OCP, viennent compléter cet ensemble.

Des investissements au service de l'exécution

Les investissements réalisés sur l'exercice atteignent 783 M MAD, en progression de +15,7 %. Ils traduisent la poursuite du renouvellement et de l'extension du parc matériel, ainsi que le renforcement des capacités techniques nécessaires à l'exécution des projets.

Ces investissements accompagnent la montée en charge des chantiers et soutiennent la capacité du Groupe à intervenir simultanément sur un nombre croissant de projets, dans des conditions d'exécution maîtrisées.

INVESTISSEMENTS

783 M MAD
+15,7% vs. 2024

CARNET DE COMMANDE

35,1 Mds MAD
vs. 16,5 Mds MAD en 2024

CAPITAUX PROPRES

3 550 M MAD
vs. 2 618 M MAD en 2024

RAPPORT ESG





Préambule

Méthodologie de réalisation du rapport et périmètre

Le présent Rapport Financier Annuel (RFA) de SGTM regroupe les informations et indicateurs financiers et extra-financiers exigés par la circulaire de l'AMMC n°03/19 du 20 février 2019 relative aux opérations et aux informations financières, telle que modifiée et complétée par la circulaire n°02/20 du 22 décembre 2020.

Le rapport couvre les activités de SGTM SA hors filiales. La période de reporting s'étend du 1^{er} janvier au 31 décembre 2025. Les données historiques sont également présentées afin d'analyser l'évolution des indicateurs ESG sur les trois derniers exercices lorsque cela est pertinent.

Méthodologie de collecte et de consolidation des données

L'élaboration de ce rapport repose sur la collecte de données extra-financières auprès des différentes directions de SGTM. Cette collecte s'appuie sur des systèmes d'information internes ainsi que sur des reportings, ce qui garantit la fiabilité et la cohérence des indicateurs. Chaque donnée collectée fait l'objet d'un contrôle de cohérence interne, puis d'une validation par les responsables des données. Les données extra-financières sont collectées, vérifiées et validées par la direction RSE.

Référentiels et cadre de reporting

Pour réaliser le reporting extra-financier, les équipes de SGTM se sont appuyées sur les principaux cadres et normes de référence en matière de développement durable et de responsabilité sociétale.

Elles se réfèrent notamment à la norme ISO 26000, qui définit les lignes directrices en matière de responsabilité sociétale des organisations.

Le reporting est établi conformément à la circulaire de l'Autorité Marocaine du Marché des Capitaux (AMMC), garantissant le respect des exigences réglementaires applicables.



SGTM, un acteur du BTP responsable

Démarche et engagements

La démarche RSE de SGTM s'inscrit dans une vision de long terme. Le développement durable représente pour le Groupe un levier de performance et de différenciation à part entière. Déclinée en sept engagements, cette démarche couvre l'ensemble des dimensions de l'activité du Groupe, de la transition bas carbone à la préservation des ressources naturelles, de l'intégration de l'économie circulaire au développement des talents, de la culture santé-sécurité à la responsabilisation de

la chaîne d'approvisionnement, jusqu'au renforcement d'une éthique des affaires sans compromis.

Ces engagements sont intégrés de manière cohérente à l'ensemble des projets du Groupe. Chacun d'eux est assorti d'actions concrètes, d'objectifs mesurables et d'indicateurs de performance permettant de rendre compte des progrès accomplis et d'assurer la continuité de la démarche dans le temps.

LES 7 ENGAGEMENTS DE SGTM

Intégrer les enjeux du développement durable au cœur de l'offre commerciale, en faisant de la RSE un levier de différenciation et d'innovation, notamment dans les domaines de la construction responsable.

Inscrire l'économie circulaire dans les pratiques opérationnelles, en valorisant les déchets, en prolongeant le cycle de vie des matériaux et en gérant les ressources naturelles de manière rigoureuse et responsable.

Faire de la santé et de la sécurité une conviction partagée par l'ensemble des collaborateurs, à travers la prévention dans les pratiques quotidiennes et en renforçant en permanence la culture du risque à tous les niveaux de l'entreprise.

Promouvoir une culture d'intégrité sans compromis, encadrée par un dispositif éthique robuste et des mécanismes de vigilance accessibles à l'ensemble des parties prenantes.



Conduire une stratégie bas carbone et de préservation de la biodiversité, en réduisant activement l'empreinte environnementale des activités tout au long du cycle de vie des projets, des choix de matériaux à la gestion logistique.

Attirer, développer et fidéliser les talents, en cultivant un environnement de travail fondé sur l'écoute, la reconnaissance et la responsabilisation, propice à l'épanouissement professionnel et à la performance collective.

Bâtir une chaîne d'approvisionnement responsable, en intégrant des critères ESG dans les décisions d'achat, en accompagnant les fournisseurs dans leur montée en exigence et en privilégiant les circuits de proximité.

Gouvernance de la RSE

La démarche RSE de SGTM repose sur une architecture de gouvernance, qui traduit la volonté du Groupe d'inscrire la durabilité au cœur de ses orientations stratégiques. Cette gouvernance s'articule à deux niveaux.

Au sein du Conseil d'administration, le Comité Stratégique et RSE, instance dédiée créée en novembre 2025, est chargé de proposer les grandes orientations stratégiques du Groupe, d'en assurer la cohérence avec les objectifs de durabilité et d'évaluer les impacts ESG des projets et des décisions d'investissement.

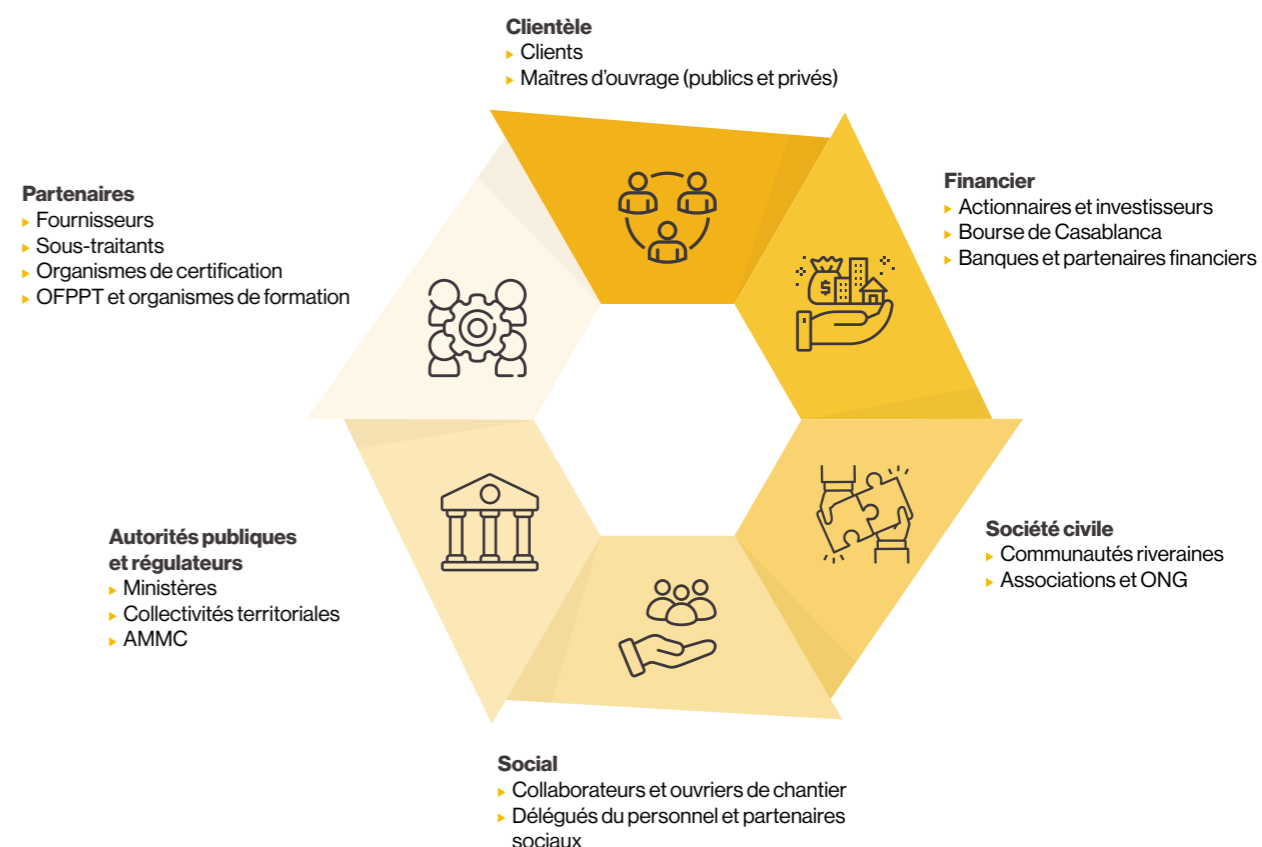
Sa composition, qui associe des administrateurs indépendants et des représentants des actionnaires de référence, garantit la pertinence et la qualité des délibérations.

Au niveau opérationnel, la Direction RSE assure le pilotage de la démarche, anime les engagements au sein de l'ensemble des projets et entités du Groupe, et coordonne le reporting extra-financier. Elle rend compte directement au COMEX, assurant ainsi une intégration effective des enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance dans les décisions opérationnelles.

Dialogue avec les parties prenantes

Cartographie des parties prenantes

Consciente que la création de valeur durable repose sur une compréhension des attentes de l'ensemble des acteurs qui interagissent avec ses activités, SGTM a cartographié ses parties prenantes, ce qui a permis d'évaluer leur niveau d'influence et leur exposition aux impacts du Groupe, et de calibrer les modalités d'engagement appropriées à chacun. Ce dialogue permanent, décliné à travers des mécanismes diversifiés adaptés à chaque catégorie d'interlocuteurs, nourrit directement la démarche RSE du Groupe. Il oriente la définition des priorités stratégiques et garantit que les engagements de SGTM reflètent les préoccupations légitimes des acteurs concernés par ses activités.



Une politique des Ressources Humaines engagée et responsable

ATTIRER, DÉVELOPPER ET FIDÉLISER NOS TALENTS

LA FORCE DE NOS OUVRAGES DÉPEND DE L'ENGAGEMENT DE NOS COLLABORATEURS

“ Dans un secteur aussi exigeant que le BTP, la performance durable se mesure à la solidité des femmes et des hommes qui bâtissent. C'est une réalité que nous vivons chaque jour sur nos chantiers, et qui oriente chacune de nos décisions en matière de capital humain.

Chez SGTM, les collaborateurs constituent le premier actif du Groupe, celui sur lequel reposent nos capacités à tenir nos engagements, à gagner la confiance de nos clients et à construire dans la durée.

Nous nous engageons ainsi à préserver les savoir-faire forgés en plus d'un demi-siècle, à transmettre une expertise rare, et à offrir à chaque talent les conditions de sa progression, année après année.

Concrétiser cette ambition suppose des dispositifs robustes, des managers engagés et une culture d'entreprise où chacun se sent reconnu, écouté et porté vers le haut.

Mohamed BOUKACHABA
Directeur Exécutif Capital Humain

Depuis plus d'un demi-siècle, le Groupe cultive un savoir-faire technique conjugué à une dynamique collective forte, incarnée par l'esprit « DIMA » ; cette constance dans l'effort, la rigueur et la solidarité constitue son héritage le plus précieux.

Consciente que sa pérennité repose sur l'engagement quotidien de ses plus de 21 000 collaborateurs, SGTM a mis en place une politique RH ambitieuse, basée sur la conviction selon laquelle l'épanouissement des talents est la condition première de l'excellence technique. La performance individuelle devient ainsi, le socle sur lequel se construit, aujourd'hui comme demain, la réussite collective du Groupe.

Dans un contexte de croissance soutenue et de transformation managériale, SGTM a engagé une refonte en profondeur de sa fonction Capital Humain, afin de se doter d'une organisation à la hauteur de ses ambitions.

Cet engagement est avant tout opérationnel, inscrit dans les pratiques quotidiennes, les décisions managériales et la manière de reconnaître, de former et d'écouter. Il repose sur les valeurs fondamentales du Groupe.

Une politique qui s'appuie sur quatre axes

DIMA M'TQADMIN ديمما متقدمين Développement RH

Le chantier est le terrain d'apprentissage par excellence chez SGTM. L'excellence ne s'enseigne pas, elle se forge au cœur des projets les plus exigeants. Dans cette logique, le Groupe s'attache à repérer les profils potentiels et à préparer la relève grâce à une gestion prévisionnelle dynamique des emplois et des compétences, au service de la continuité de l'expertise.

DIMA M'AQOULIN ديمما معقولين Éthique et Conformité

La politique RH garantit à chaque collaborateur la pleine jouissance de ses droits et la conformité totale aux exigences légales. Le comportement sécuritaire est par ailleurs intégré comme critère déterminant de l'évaluation professionnelle et de l'évolution de carrière, faisant ainsi du leadership sécuritaire, le cœur de la culture managériale du Groupe.

DIMA M'TADMIN ديمما متضامينين Climat Social

SGTM s'engage à assurer une équité rigoureuse dans les parcours professionnels, portée par un regard bienveillant sur chaque trajectoire individuelle. Le dialogue social y occupe une place centrale. Une écoute active et une proximité terrain constantes permettent de prévenir les conflits et de renforcer le sentiment d'appartenance au sein des équipes et leur cohésion.

DIMA MGHHRIB ديمما مغرب Marque Employeur

Fidèle à sa vocation de contribuer au développement du Maroc, SGTM favorise le recrutement et la montée en compétences des talents locaux, afin de renforcer l'expertise marocaine dans le secteur du BTP. La transmission du savoir des aînés aux nouvelles générations est considérée comme un pilier de la culture du Groupe, garant de la souveraineté de son ingénierie et de son expertise.

En 2025, l'ensemble des cadres dirigeants du Groupe a signé la Charte Cap Leadership. Ce document de douze engagements managériaux traduit les valeurs du Groupe en pratiques de management quotidiennes, couvrant la gouvernance responsable, le leadership bienveillant, la valorisation équitable de la performance, la transparence dans les relations avec toutes les parties prenantes et la primauté de l'intérêt collectif.

Recruter, intégrer et accompagner nos collaborateurs tout au long de leur parcours

Les femmes et les hommes de SGTM constituent sa principale richesse. Face aux enjeux de croissance et de renouvellement des compétences inhérents à un groupe en pleine expansion, la politique de recrutement a été considérablement renforcée au cours des dernières années.

Identifier et attirer les meilleurs profils

Le processus de recrutement de SGTM est encadré à chaque étape par la Direction Capital Humain. La recherche de candidats privilégie en premier lieu la mobilité interne, via une CVthèque dédiée et les plans de carrière existants, avant de s'ouvrir aux profils externes.

Pour attirer les meilleurs profils, SGTM entretient des relations étroites avec les grandes écoles d'ingénieurs marocaines, pour identifier, dès leur formation, les talents susceptibles de contribuer aux projets d'envergure du Groupe.



+50

Recrutements de jeunes sortis d'école en 2025



3

Salons de recrutement



Développer les compétences et renforcer le leadership

L'investissement dans la formation et le développement des compétences constitue un axe prioritaire de la politique RH de SGTM. Dans un secteur qui connaît une profonde mutation, rythmée par les révolutions technologiques, environnementales et organisationnelles, la capacité à anticiper et à accompagner les transformations repose avant tout sur la qualité de la formation dispensée aux équipes.

L'effort de formation porte en priorité sur les enjeux de santé, de sécurité et d'environnement, traduisant l'importance que SGTM accorde à la protection de ses collaborateurs et à la maîtrise des risques sur ses chantiers. En 2025, cet effort a atteint un niveau significatif, avec 5 844 sessions dispensées, représentant 442 752 heures de formation, soit plus de 2,5 jours par collaborateur.



5 844

Sessions de formation dispensées



4,46

Nombre de jours de formation et sensibilisation par salarié



762 184

Cumul global d'heures de formation et sensibilisation

Un programme sur mesure élaboré en partenariat avec l'UM6P

Développé en partenariat avec l'Université Mohammed VI Polytechnique, ce programme de leadership destiné aux cadres dirigeants démarrera en 2026. D'une durée de quatre mois, il s'articule autour de trois grands axes.

Le premier couvre les compétences techniques liées à l'activité du Groupe, parmi lesquelles le management de projet, la gestion budgétaire, le pilotage de la performance et la gestion des risques. Le deuxième porte sur les compétences comportementales

essentielles au leadership contemporain, notamment la négociation, la gestion d'équipe et la communication. Le troisième expose les participants aux transformations qui redessinent le secteur du BTP, de la place du développement durable dans le financement des projets à l'apport de l'intelligence artificielle.

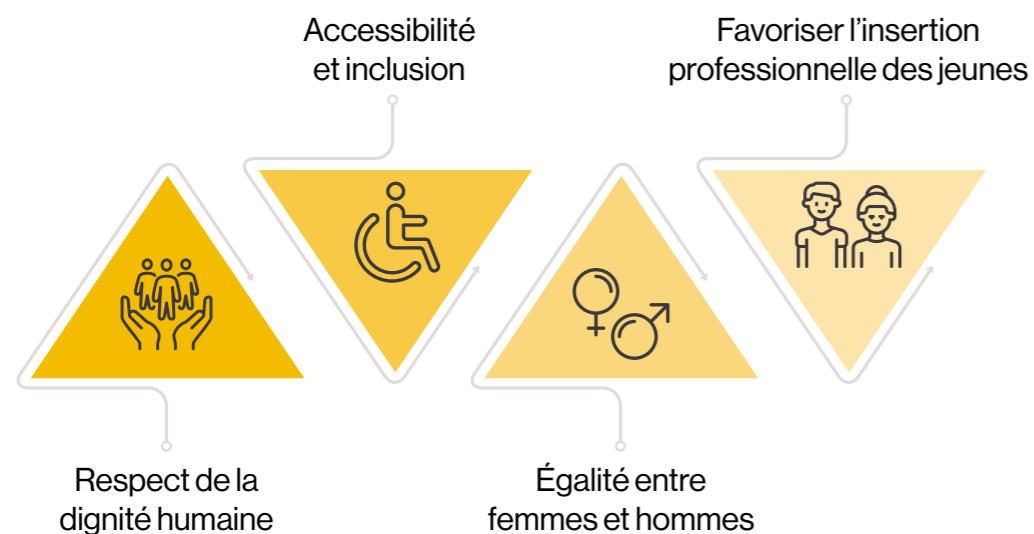
Ce programme est complété par des masterclasses, ateliers pratiques et conférences

Une culture d'entreprise fondée sur la diversité et l'égalité des chances

SGTM considère que la performance durable repose sur sa capacité à valoriser la diversité des profils qui la composent, en créant un environnement dans lequel chaque collaborateur est respecté et encouragé à exprimer pleinement son potentiel.

La politique de diversité et d'inclusion du Groupe s'articule autour de trois principes. Le premier affirme le respect de la dignité humaine, sans distinction

d'origine, de genre, d'âge, de religion ou de toute autre caractéristique personnelle. Le second engage SGTM à promouvoir l'égalité entre les femmes et les hommes dans l'ensemble de ses activités, y compris au sein de sa chaîne d'approvisionnement. Le troisième exprime la volonté du Groupe de favoriser l'insertion professionnelle des jeunes, en leur offrant un accès équitable au marché du travail.



 **350**
Femmes sur chantiers



En matière de féminisation des effectifs, SGTM compte aujourd'hui 350 femmes présentes sur ses chantiers dans des fonctions techniques, une avancée notable dans un secteur traditionnellement masculin. Le Groupe affirme sa volonté de poursuivre cette dynamique, notamment en renforçant la présence féminine dans les fonctions d'encadrement et d'ingénierie, tout en assurant un suivi rigoureux de l'équité salariale.

La diversité générationnelle est quant à elle appréhendée comme une richesse collective. SGTM veille à l'intégration et à la fidélisation de ses collaborateurs à tous les stades de leur parcours, en accompagnant le maintien et le développement de leurs compétences, quelle que soit leur ancienneté.



Données sociales 2025

Répartition de l'effectif global par genre

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Femmes | 222 | 370 | 441 |
| Hommes | 11 752 | 18 349 | 20 872 |
| Total effectif | 11 974 | 18 719 | 21 313 |

Répartition de l'effectif permanent par genre

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|
| Femmes | 106 | 160 | 172 |
| Hommes | 2 286 | 2 495 | 2 626 |
| Total effectif | 2 392 | 2 655 | 2 798 |

Répartition de l'effectif global par nature du contrat de travail (CDI, CDD, intérim...)

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|
| CDD (contrats chantier) | 9 582 | 16 064 | 18 515 |
| CDI | 2 392 | 2 655 | 2 798 |
| Saisonniers | 0 | 0 | 0 |
| ANAPEC | 0 | 0 | 0 |
| Total effectif | 11 974 | 18 719 | 21 313 |

Répartition de l'effectif permanent par catégorie (direction, cadres, employés...)

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Femmes direction | 4 | 6 | 5 |
| Femmes cadres | 56 | 97 | 111 |
| Femmes non cadres | 162 | 267 | 325 |
| Total femmes | 222 | 370 | 441 |
| Hommes direction | 46 | 84 | 86 |
| Hommes cadres | 208 | 218 | 247 |
| Hommes non cadres | 11 498 | 18 047 | 20 539 |
| Total hommes | 11 752 | 18 349 | 20 872 |
| Total effectif | 11 974 | 18 719 | 21 313 |

Répartition par ancienneté

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| 0 - 5 ans | 8 901 | 15 141 | 17 755 |
| Entre 5 et 12 ans | 1 518 | 1 970 | 1 857 |
| Plus de 12 ans | 1 555 | 1 608 | 1 701 |
| Total effectif | 11 974 | 18 719 | 21 313 |

Répartition de l'effectif global par branche d'activité

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|
| Pôles Production | 10 441 | 16 856 | 18 998 |
| Siège | 118 | 127 | 139 |
| Autres pôles | 1 415 | 1 736 | 2 176 |
| Total effectif | 11 974 | 18 719 | 21 313 |

Évolution de l'emploi

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|--|--------------|--------------|---------------|
| Nombre de recrutements - direction | 6 | 3 | 13 |
| Nombre de recrutements - cadres | 76 | 183 | 159 |
| Nombre de recrutements - AM & techniciens | 115 | 169 | 166 |
| Nombre de recrutements - employés chantier | 4 714 | 9 140 | 11 309 |
| Nombre de recrutements total | 4 911 | 9 495 | 11 647 |
| Nombre de démissions - direction | 4 | 0 | 3 |
| Nombre de démissions - cadres | 32 | 61 | 83 |
| Nombre de démissions - non cadres | 24 | 39 | 79 |
| Nombre de démissions total | 60 | 100 | 165 |
| Nombre de licenciements - direction | 0 | 3 | 2 |
| Nombre de licenciements - cadres | 2 | 10 | 9 |
| Nombre de licenciements - non cadres | 113 | 143 | 157 |
| Nombre de licenciements total | 115 | 156 | 168 |

Dialogue social

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|---------------------------------------|------|------|------|
| Nombre de jours de grève | 0 | 0 | 0 |
| Nombre de représentants du personnel | 5 | 5 | 5 |
| Nombre de litiges sociaux individuels | 85 | 87 | 60 |
| Nombre de litiges sociaux collectifs | 0 | 0 | 0 |
| Nombre de litiges sociaux total | 85 | 87 | 60 |

Santé & Sécurité au travail

| | 2023 | 2024 | 2025 |
|----------------------------------|------------|------------|------------|
| Nombre d'accidents de travail | 63 | 112 | 154 |
| Cumul heures travaillées | 33 387 090 | 49 333 649 | 72 706 276 |
| Actions de formation en sécurité | 18 567 | 20 760 | 24 864 |

Sécurité et environnement au cœur de nos responsabilités

UNE EXIGENCE QUOTIDIENNE, UN ENGAGEMENT DE LONG TERME CONSTRUIRE MIEUX, POUR DURER DAVANTAGE

« Derrière chaque chantier SGTM, il y a des femmes et des hommes qui manœuvrent des engins, opèrent en hauteur, évoluent dans des environnements en constante mutation. Cette réalité appelle une vigilance sans relâche et une conviction partagée à tous les niveaux de l'entreprise. Aucun impératif de production ne vaut davantage que l'intégrité physique d'un collaborateur. La sécurité est une posture, une manière d'anticiper un risque avant qu'il ne se matérialise. Ce changement de regard, SGTM l'a engagé depuis plus de quinze ans, transformant en profondeur les pratiques sur chantier et la place accordée au volet HSE dans chaque décision opérationnelle.

Ces mêmes chantiers s'inscrivent dans des territoires, transforment des paysages, côtoient des communautés. Ce que nous bâtissons aujourd'hui doit pouvoir se justifier demain, non seulement par sa solidité, mais par la manière dont il a été construit. La maîtrise de notre empreinte environnementale, la préservation des milieux naturels et la sobriété dans l'usage des ressources sont désormais au cœur de la construction durable.

M. Abdelmoutalib FEDDAL
Directeur HSE

La santé et la sécurité au travail, une priorité absolue

Dans un secteur caractérisé par des environnements de travail exigeants, SGTM s'engage à offrir à chaque collaborateur des conditions d'intervention sûres, conformes aux standards les plus élevés de la profession et aux attentes de ses donneurs d'ordre ; la santé et la sécurité au travail constituent ainsi une priorité absolue du Groupe.

Un système de management certifié et éprouvé

Le Système de Management de la Santé et Sécurité au Travail de SGTM est certifié ISO 45001 depuis 2018, certification renouvelée en mai 2025 pour une durée de trois ans. Cette reconnaissance atteste de la robustesse et de la continuité du dispositif mis en place. Elle traduit en actes la conviction profonde du Groupe que la sécurité est une responsabilité fondamentale et le reflet d'une démarche d'amélioration continue, portée à tous les niveaux de l'organisation.



24 864

Sessions de formation
et sensibilisation à la SST



35

Responsables
HSE



120

Animateurs
HSE

Une ambition affirmée d'atteindre le zéro accident

Le Groupe s'est fixé comme objectif zéro accident et déploie un dispositif exhaustif pour satisfaire cette ambition. L'accent mis sur la montée en compétences HSE depuis plusieurs années a produit des résultats tangibles, avec des taux de fréquence et de gravité des accidents enregistrés par SGTM en amélioration continue.



Un dispositif opérationnel dans le quotidien des chantiers

La culture de la prévention s'étend à l'ensemble des niveaux de l'organisation et aux sous-traitants intervenant sur les chantiers du Groupe. Sur le terrain, la démarche HSE repose sur plusieurs piliers complémentaires et interdépendants.

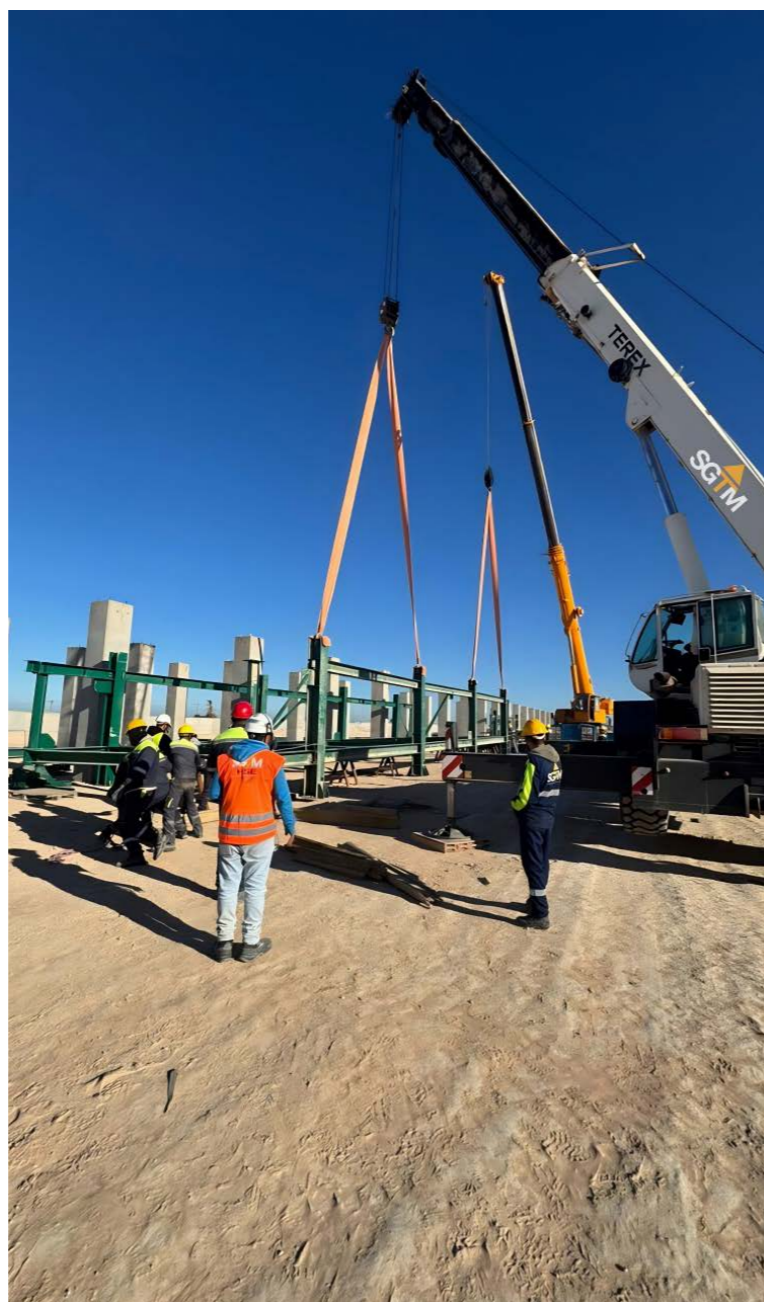
L'identification et la maîtrise des risques professionnels constituent le premier niveau d'action, avec une analyse systématique des situations dangereuses avant toute intervention. L'ensemble des chantiers et des intervenants sans exception bénéficient de la mise à disposition systématique des équipements de protection individuelle, tandis que des contrôles réglementaires rigoureux des équipements et des installations sont effectués régulièrement, garantissant la conformité permanente des outils de travail aux normes en vigueur. L'amélioration continue des conditions d'hygiène sur les lieux de travail et dans les bases de vie fait l'objet d'une attention soutenue, considérée comme une composante à part entière du bien-être au travail.

La formation aux bonnes pratiques de prévention vient compléter ce dispositif et en constitue le levier central. En 2025, la montée en compétences HSE a représenté un axe prioritaire du plan de formation du Groupe, avec des actions ciblées à destination des équipes opérationnelles de chantier ainsi que des managers de terrain.

Une gouvernance partagée entre Capital Humain et HSE

SGTM a fait le choix d'une gouvernance transversale de la sécurité, en associant étroitement la Direction Capital Humain et la Direction HSE dans la conduite de sa politique de prévention. Cette collaboration se traduit par la responsabilisation accrue des managers de terrain, formés à l'analyse systématique des accidents et des situations à risque, et par l'intégration du comportement sécuritaire comme critère déterminant de l'évaluation professionnelle et de l'évolution de carrière.

Une attention constante est portée à la santé physique et mentale des collaborateurs, avec des programmes visant à réduire la pénibilité et à améliorer l'ergonomie des équipements. Les engagements en matière de santé et de sécurité sont par ailleurs intégrés aux critères d'évaluation et de rémunération des dirigeants, illustrant la priorité accordée à la prévention au sein de la culture d'entreprise de SGTM.



Une culture étendue à l'ensemble de la chaîne d'intervention

La politique Santé Sécurité de SGTM s'étend aux sous-traitants et partenaires intervenant sur ses chantiers, avec la volonté d'ancrer une culture commune de la prévention au-delà du seul périmètre salarial. Chaque intervenant, qu'il soit collaborateur direct ou prestataire externe, est tenu aux mêmes exigences en matière de sécurité, sans dérogation possible.

Une politique environnementale ambitieuse et ancrée dans notre stratégie

La maîtrise des impacts environnementaux occupe une place centrale au sein du dispositif HSE de SGTM. Dans un secteur où chaque chantier présente des contraintes et des sensibilités propres, le Groupe a adopté une approche basée sur l'anticipation, la prévention des risques, le respect des exigences et de la conformité réglementaire, ainsi que l'amélioration continue des pratiques.

Cette politique prend appui sur une analyse des risques environnementaux adaptée aux spécificités de chaque chantier. Elle s'accompagne d'une veille réglementaire continue, relayée auprès des responsables HSE afin de garantir une bonne compréhension des obligations applicables et de leurs déclinaisons opérationnelles sur le terrain.

Le suivi de la performance environnementale est assuré par une plateforme de reporting dédiée, qui centralise les principaux indicateurs de pilotage et en facilite la remontée. Ce dispositif s'inscrit dans le cadre du Système de Management Intégré QSE de SGTM, certifié ISO 9001, ISO 14001 et ISO 45001, certifications obtenues et renouvelées en 2025.

Sur le terrain, ce cadre est renforcé par des audits de chantier, réalisés par des auditeurs internes certifiés, ainsi que par des audits de tiers effectués à l'initiative du Groupe. En fin d'exercice 2025, des visites complémentaires de chantiers ont également été menées par les équipes HSE, afin de renforcer la couverture du contrôle terrain et d'alimenter l'amélioration continue des pratiques.



La mise en œuvre de cette politique repose enfin sur un encadrement HSE de proximité. Chaque chantier mobilise un responsable HSE, appuyé par des animateurs chargés d'assurer l'interface et d'accompagner les équipes travaux, de nourrir les échanges avec les chefs de chantier et de veiller à l'application des actions requises.

Le ratio d'un responsable HSE pour cinquante personnes, initialement réservé aux chantiers présentant les exigences HSE les plus élevées, a été étendu à l'ensemble des chantiers du Groupe. Cette évolution traduit la volonté de SGTM d'appliquer un niveau d'exigence uniforme en matière de sécurité et de maîtrise environnementale.

“ Sur un chantier, la vigilance environnementale commence par des choses très concrètes. Le matin, avant le démarrage des travaux, je vérifie les zones de rétention, les bacs, l'état des équipements. Ce sont des points simples, mais c'est là que tout se joue.

Avec le temps, on voit si les réflexes sont vraiment là. Aujourd'hui, quand un chef d'équipe repère une anomalie avant que je la voie et la remonte sans attendre, je sais que le sujet est compris et pris au sérieux.

Le plus important à mes yeux, c'est de donner du sens. Quand les équipes comprennent ce qu'un mauvais stockage, une fuite, ou un déchet mal géré, peuvent provoquer sur le sol, l'eau ou les riverains, l'attention change. Les consignes sont mieux appliquées parce qu'elles proviennent de la réalité du terrain.

Notre métier laisse des traces et c'est dans sa nature. La question que je pose à mes équipes chaque semaine est : quelle trace choisissez-vous de laisser.

Sami Azami | Responsable HSE,
Chantier UM6P Rabat

Comprendre et réduire nos impacts environnementaux

Les activités industrielles et logistiques de SGTM induisent une attention constante à leurs effets sur l'environnement. Présents à différentes étapes de la chaîne opérationnelle, ces impacts font l'objet d'une identification précise, d'une évaluation régulière et de mesures de maîtrise adaptées, dans le respect

des exigences réglementaires et des pratiques de référence du secteur. Cette exigence se traduit également par des dispositions concrètes prises sur le terrain, visant à limiter les nuisances sur les infrastructures et les riverains.

Exemple de bonne pratique sur le chantier d'extension du port passager et roulier Tanger Med

Dans le cadre du chantier d'extension du port passager et roulier Tanger Med, SGTM a mis en place des voies de circulation dédiées aux engins et véhicules de chantier, afin de préserver l'intégrité des voies publiques avoisinantes et de limiter les nuisances pour les usagers et les riverains. Cette initiative reflète l'approche de SGTM qui intègre la protection des infrastructures collectives comme une composante à part entière de la gestion responsable de ses chantiers.

Prévenir les risques de pollution

Pour prévenir les risques de pollution accidentelle sur ses chantiers, SGTM met en oeuvre plusieurs dispositifs de protection adaptés à la nature des activités menées et des produits manipulés. Ceux-ci comprennent notamment des bacs de rétention, des citernes à gasoil installées sur rétention, des espaces dédiés au stockage des produits dangereux, des kits d'intervention en cas de fuite ainsi que des absorbeurs d'huiles. Leur déploiement systématique sur les sites les plus exposés, permet une réaction rapide en cas d'incident et participe à une maîtrise des risques au plus près du terrain, parfaitement intégrée aux pratiques opérationnelles du Groupe.



Qualité de l'air

Les opérations de production menées au sein des centrales à béton, des carrières et des ateliers mécaniques font l'objet d'un encadrement rigoureux des émissions atmosphériques. SGTM met en oeuvre, pour chaque type d'activité, des mesures de contrôle appropriées afin de contenir les émissions atmosphériques et de préserver les conditions de travail des équipes, et l'environnement immédiat des sites. La maîtrise des poussières, la gestion des fumées et des gaz d'échappement s'inscrit ainsi pleinement dans la conduite opérationnelle des activités du Groupe.

Consommation de ressources et émissions de GES

SGTM mène une démarche active de maîtrise de sa consommation d'eau et d'énergie. Des actions ciblées sont déployées sur l'ensemble des chantiers pour améliorer l'efficacité énergétique des opérations et contenir les émissions de gaz à effet de serre associées. Cette dynamique s'inscrit dans la trajectoire carbone du Groupe, chaque fois que possible, des solutions à faible empreinte carbone sont déployées.

Ressources hydriques

La préservation de la ressource en eau constitue une priorité partagée sur l'ensemble des sites de SGTM. Un dispositif de suivi des consommations a été mis en place, s'appuyant sur l'installation de compteurs dédiés permettant un relevé mensuel. Cette démarche vise à mieux maîtriser les usages, réduire les pertes et encourager une consommation plus sobre.

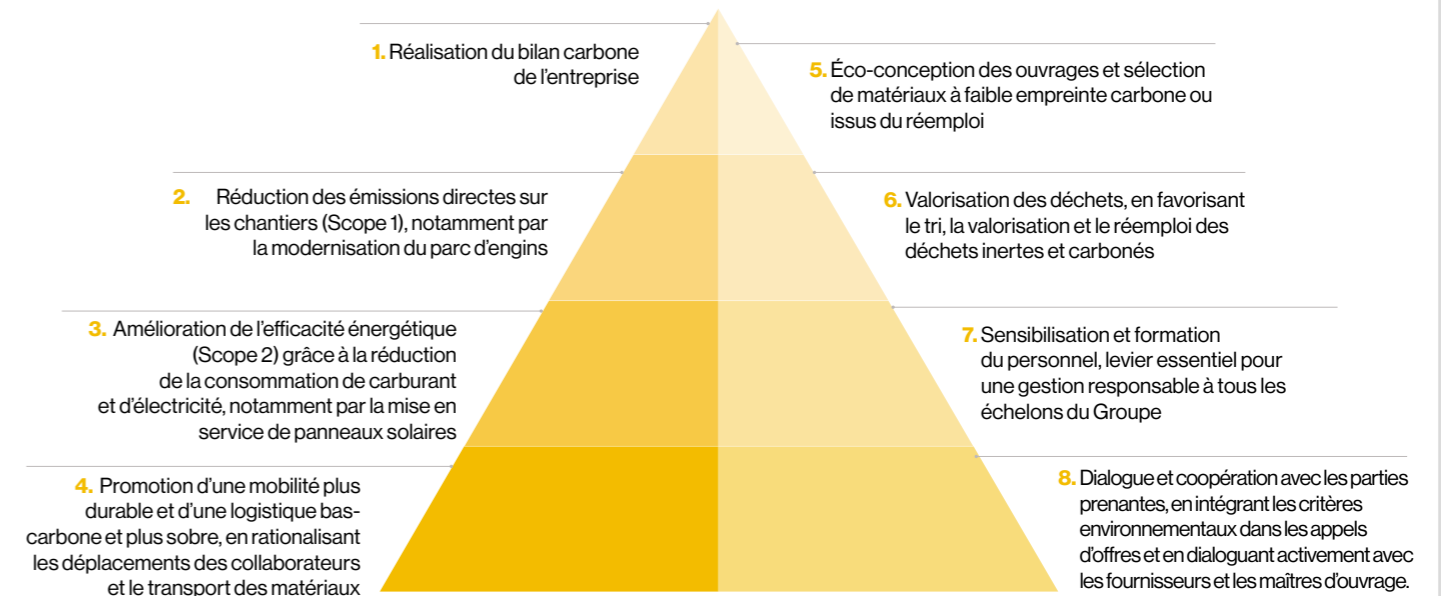
En 2024, SGTM a généralisé ce système de comptage, assuré un suivi régulier des volumes d'eau potable consommés et sensibilisé ses équipes aux bonnes pratiques en matière de sobriété hydrique.

Nuisances sonores et vibratoires

SGTM assure un suivi régulier des niveaux sonores et des conditions d'éclairage sur ses chantiers, au moyen de sonomètres et de luxmètres, afin de garantir la qualité de l'environnement de travail et la quiétude des communautés riveraines. Dès qu'un écart par rapport aux seuils de référence est relevé, un plan d'action correctif est immédiatement mis en oeuvre et suivi jusqu'au retour à la conformité.

Agir pour le climat

Face aux défis climatiques qui redessinent en profondeur les métiers de la construction, SGTM inscrit son engagement environnemental dans une trajectoire de réduction progressive de son empreinte carbone. Cette dynamique mobilise l'ensemble des leviers à la disposition du Groupe, regroupés autour de huit axes d'action prioritaires, allant de la mesure des émissions à l'évolution des équipements, des pratiques de chantier, des choix logistiques et des approvisionnements.



Renouvellement du parc matériel

Pour faire face à l'accélération de l'activité, SGTM a engagé un programme de renouvellement de son parc d'engins à la suite d'un diagnostic des équipements de terrassement. Ce programme concerne les camions de plus de dix ans ainsi que les pelles, avec une attention particulière portée à la performance énergétique, désormais pleinement intégrée comme critère déterminant dans les décisions d'achat. Ce renouvellement contribue directement à la réduction des émissions de Scope 1, en remplaçant progressivement des équipements par du matériel conforme aux normes environnementales les plus récentes.



Suivi et maîtrise des consommations de carburant

Le Groupe s'appuie sur une cellule dédiée au suivi des consommations de carburant, chargée d'identifier les situations de fuite, de détecter les anomalies de consommation, et de consolider les données utiles au pilotage de la performance énergétique sur l'ensemble des chantiers. Ce dispositif de surveillance en temps réel permet une réaction rapide sur le terrain et une lecture plus fine des consommations.

Chantier du port de Dakhla Atlantique

Pour la construction du port de Dakhla, SGTM a mis en place un parc photovoltaïque dédié, couvrant près de 50% des besoins en électricité nécessaires à la conduite des travaux. Cette initiative démontre la capacité du Groupe à intégrer concrètement les énergies renouvelables dans ses opérations, en réduisant sa dépendance aux sources d'énergie conventionnelles.



Intégration des énergies renouvelables

En complément des panneaux solaires temporaires installés sur chantier, SGTM a engagé une démarche d'intégration des énergies renouvelables à travers une entité sœur qui porte les projets solaires destinés à alimenter les installations industrielles du Groupe, avec des réalisations en cours notamment sur le site d'Oued Cherrat, qui concentre les ateliers de fabrication et de peinture. Cette initiative traduit la volonté du Groupe de progresser sur son empreinte Scope 2, en substituant progressivement une part de sa consommation électrique conventionnelle par une production renouvelable.

De la gestion des déchets à l'économie circulaire

SGTM déploie une politique de gestion des déchets sur l'ensemble de ses sites et de ses chantiers, avec une attention particulière à chaque étape de leur prise en charge : identification, tri, collecte, stockage, traçabilité et orientation vers les filières de traitement appropriées.

Les déchets sont répartis en trois catégories, inertes, non dangereux et dangereux, puis orientés vers des filières de traitement agréées par les autorités compétentes. Sur les chantiers, des responsables environnement dédiés veillent quotidiennement à la mise en œuvre opérationnelle de ce dispositif, et accompagnent les équipes dans le respect des procédures internes et du strict respect des obligations réglementaires en vigueur.

Déchets non dangereux

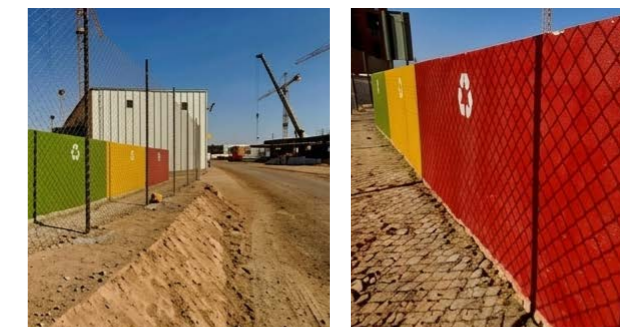
Les déchets non dangereux font l'objet de modalités de traitement adaptées à leur nature. Les déchets ménagers sont évacués vers des décharges autorisées, tandis que le bois et la ferraille issus des chantiers sont orientés vers des circuits de

valorisation et de revente. Les besoins sanitaires liés aux installations temporaires sont, pour leur part, couverts par la location de toilettes chimiques auprès de prestataires spécialisés.

Déchets dangereux

Les déchets dangereux issus de l'activité tels que les huiles usagées, chiffons souillés, filtres, batteries, pneumatiques, pots de peinture, adjuvants et produits chimiques, sont confiés à des prestataires agréés, habilités à en assurer l'enlèvement et le traitement dans les conditions réglementaires requises.

Dans une logique d'économie circulaire, SGTM a conclu un partenariat avec plusieurs opérateurs pour la récupération et la valorisation des huiles usagées. La traçabilité de l'ensemble de ces flux est garantie par un suivi rigoureux des bordereaux de déchets dangereux, conformément à la réglementation en vigueur, complété par un suivi régulier des filières de recyclage mobilisées.



70%

Taux de déchets valorisés

Agir pour la préservation de la biodiversité

La préservation de la biodiversité s'inscrit pleinement dans la politique Environnement de SGTM. Le Groupe intègre cette exigence dès la préparation de ses projets, en portant une attention particulière à la protection des milieux naturels, à la limitation des impacts sur les espèces présentes et aux équilibres écologiques locaux. Pour les grands projets implantés en zone sensible, une étude environnementale préalable permet d'identifier les points de vigilance et d'adapter les mesures de prévention en amont.

Cette ambition repose sur une compréhension concrète des interactions entre les activités de construction et le vivant. Par leur nature, les chantiers peuvent exercer diverses pressions sur les écosystèmes, qu'il s'agisse de l'altération d'habitats naturels, de la perturbation de la faune sous l'effet du bruit ou de l'éclairage nocturne, de l'atteinte à la qualité des sols et des ressources en eau, ou encore de la fragmentation d'espaces naturels liée aux mouvements de terres et à la circulation d'engins. La prise en compte de ces effets guide l'ensemble des mesures de prévention et de maîtrise mises en œuvre par le Groupe.

Pratiques de protection sur chantier

Sur le terrain, ces principes se traduisent par des pratiques concrètes tout au long du cycle de vie du chantier. Avant le démarrage des travaux, des périmètres de protection sont mis en place autour des zones sensibles préalablement identifiées. La végétation existante est préservée dans la mesure du possible.

Durant les travaux, les équipes veillent à contenir les nuisances liées aux engins, aux poussières et à l'éclairage nocturne. L'arrosage et le bâchage des

zones exposées aux poussières complètent ce dispositif de prévention.

Afin d'inscrire ces pratiques dans la culture du Groupe, SGTM a élaboré un programme de formation dédié à la préservation de la biodiversité, à destination de l'ensemble de ses collaborateurs. Ce programme vise à renforcer la vigilance individuelle sur le terrain, en donnant aux équipes les repères nécessaires pour identifier les situations à risque, les signaler et adopter les bons réflexes au quotidien.



Faire de chaque collaborateur un acteur de la transition

Sur les chantiers, la maîtrise des impacts environnementaux repose sur des réflexes partagés et une vigilance de tous les instants. C'est dans cette perspective que SGTM intègre pleinement la dimension environnementale à son dispositif de formation.

Formation et sensibilisation des équipes

L'ensemble des collaborateurs bénéficient de formations couvrant un large spectre de thématiques environnementales, en lien avec les réalités des chantiers. Ces sessions abordent notamment la gestion des déchets, la prévention des pollutions, la protection de la biodiversité, la maîtrise des consommations en eau et en énergie, ainsi que la manipulation sécurisée des produits chimiques. Une attention particulière est portée au suivi des indicateurs environnementaux et aux conduites à tenir en cas de déversement accidentel.

Ces formations sont assurées par les responsables HSE internes, avec l'appui de formateurs externes pour les sujets les plus spécialisés, associant ainsi connaissance du terrain et expertises sectorielles de référence.

Dès leur arrivée, les nouveaux collaborateurs suivent une induction HSE intégrant les enjeux environnementaux propres aux activités du Groupe, afin de leur transmettre les repères essentiels et les exigences applicables sur les projets et chantiers.

Créer une valeur durable au bénéfice des territoires et des communautés

Pour SGTM, construire des infrastructures ne s'arrête pas à la livraison d'un ouvrage. Chaque chantier est avant tout une présence dans un territoire et une responsabilité à l'égard des communautés qui l'entourent. Le Groupe affirme ainsi une conception exigeante de son rôle d'acteur économique responsable, pleinement engagé dans le développement durable des territoires où il intervient.

Ancrage territorial et emploi local

Acteur de référence du secteur de la construction au Maroc, SGTM exerce ses activités sur l'ensemble du territoire national, dans des contextes géographiques et socio-économiques d'une grande diversité. Cette présence constitue un engagement en faveur des communautés riveraines des chantiers, auprès desquelles SGTM entend agir en partenaire du développement.

La politique de recrutement de main-d'œuvre locale en est la première expression concrète. Sur chaque chantier, SGTM privilégie l'embauche de travailleurs

issus des régions d'intervention, contribuant ainsi à la création de revenus et au renforcement des capacités locales. Cet ancrage dans le tissu socio-économique des territoires se traduit par des volumes d'emploi locaux significatifs. Cette trajectoire de croissance de l'emploi opérationnel, avec une progression de plus de 50% sur les 3 dernières années, reflète à la fois le dynamisme des projets et la volonté du Groupe de faire des territoires d'implantation de véritables viviers de compétences.

Un dialogue continu avec les riverains

Au-delà de l'emploi direct, SGTM veille à entretenir des relations de qualité avec les populations riveraines. L'entreprise considère que le respect des communautés locales contribue directement à la réussite des projets et au maintien d'un climat social sain. Des mécanismes formels permettent de recueillir les préoccupations exprimées par les populations avoisinantes, et les indicateurs de suivi social intègrent le recensement des revendications déposées par les riverains, garantissant une capacité de réponse organisée et traçable.

Un engagement sociétal ancré dans la solidarité

Au-delà de son empreinte économique et industrielle, SGTM assume une responsabilité sociale qui se traduit par des actions concrètes en faveur des populations les plus vulnérables. Le Groupe soutient de manière régulière des associations engagées dans la protection de l'enfance et l'accompagnement des enfants en situation de vulnérabilité, en partenariat avec des acteurs associatifs de terrain dont il accompagne l'action dans la durée.

Ces initiatives reflètent une culture d'entreprise qui place l'humain au cœur de ses priorités, bien au-delà du périmètre strict de ses chantiers.

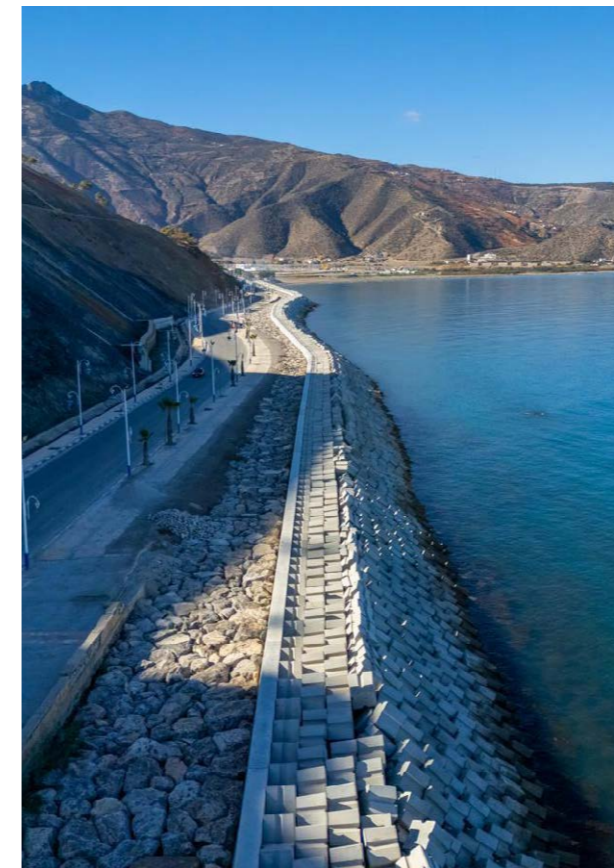
Désenclavement des régions autour des chantiers

L'histoire de SGTM est indissociable de la transformation du territoire marocain. Depuis plus de cinq décennies, le Groupe participe à la réalisation des grandes infrastructures qui relient les régions, permettent l'accès aux services essentiels et ouvrent des perspectives économiques nouvelles pour des populations parfois isolées.

À travers ses chantiers de construction et de réhabilitation routière, ses ouvrages d'art, ses tronçons autoroutiers et ses projets ferroviaires, SGTM a concrètement contribué au désenclavement de régions éloignées des grands centres urbains. Ces réalisations génèrent des effets durables bien au-delà de leur dimension technique, en réduisant les distances, en facilitant les échanges commerciaux et

en améliorant l'accès aux soins, à l'éducation et aux services publics pour des habitants qui en étaient auparavant privés.

Cet engagement dépasse le seul cadre des travaux contractuels. Sur plusieurs sites d'intervention, SGTM a participé à la réhabilitation ou à la construction d'écoles, contribuant au maintien d'une offre éducative de proximité dans des zones rurales.



Le projet du Port de Jebha, un chantier au service d'un territoire

Dès le démarrage du chantier, SGTM a privilégié le recrutement de main-d'œuvre locale, permettant à des jeunes de la région d'accéder à un emploi qualifié dans les métiers du BTP.

L'engagement de SGTM s'est également traduit par la prise en charge de la réhabilitation de la route d'accès au chantier, une intervention dont les bénéfices ont largement dépassé les seuls besoins du projet, en rendant à la région une voie de communication fiable et durablement praticable.

Les travaux réalisés ont par ailleurs apporté une réponse concrète à une vulnérabilité ancienne de ce littoral. Plusieurs villages étaient régulièrement coupés du reste du territoire en raison des montées d'eaux et des crues marines, exposant leurs habitants à des situations d'isolement.



70%
Emploi local
en pic d'activité

S'implanter, c'est s'engager durablement

Lorsque SGTM s'implante sur un nouveau territoire, elle n'y déploie pas seulement ses équipes et ses équipements, elle y engage sa vision. Forgé par plus de cinquante années de réalisation de grands projets, le Groupe apporte avec lui une exigence constante en matière de qualité et d'exécution, ainsi qu'une conviction profonde selon laquelle la réussite d'un projet ne se mesure pas à sa seule livraison. Elle se juge, au fil du temps, à l'empreinte qu'il laisse sur les économies, les territoires et les hommes.

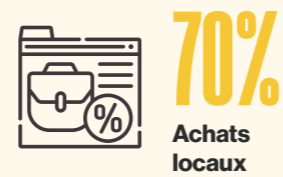
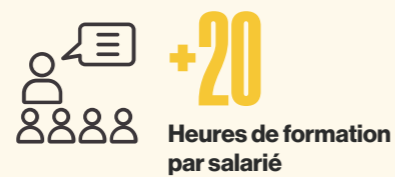
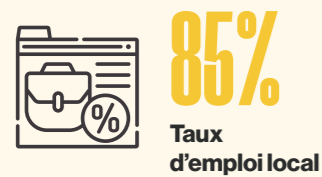
Présent en Côte d'Ivoire, au Bénin, au Burkina Faso et au Cameroun, SGTM a progressivement élargi son rôle bien au-delà de la construction d'infrastructures. Des réalisations structurantes telles que l'aménagement de la Baie de Cocody à Abidjan, l'ouverture de l'embouchure de Grand-Bassam, les échangeurs de Faya et du carrefour Maccaci, ou encore le pont routier de Bouaflé, témoignent de cette ambition. Chaque chantier est conçu comme un vecteur d'ancrage local : recrutement de talents nationaux, mobilisation du tissu entrepreneurial local, développement de compétences durables et transférables à l'échelle régionale.

Cette philosophie est constitutive du modèle de développement du Groupe. Sur les projets réalisés hors du Maroc, près de 85 % des effectifs sont

recrutés localement. Environ 70 % des achats de fournitures sont réalisés auprès de fournisseurs locaux ou régionaux, dès lors que les conditions de qualité et de compétitivité le permettent. En matière de sous-traitance, SGTM agit dans le strict respect des cadres réglementaires et contractuels propres aux marchés publics, en confiant une part significative des prestations à des entreprises locales, avec pour ambition constante de contribuer à la structuration et à la montée en puissance du tissu économique national.

La dimension humaine occupe une place centrale dans cette démarche. En 2025, chaque collaborateur recruté localement a bénéficié en moyenne de plus de 20 heures de formation, couvrant aussi bien les métiers techniques que les standards en matière de santé, de sécurité et d'environnement (HSE). Ces investissements dans le capital humain participent à structurer durablement les filières locales et à renforcer la résilience des économies partenaires.

À travers cette démarche globale, SGTM affirme sa vocation d'être un acteur de référence du développement en Afrique, conjuguant excellence opérationnelle, responsabilité sociale et contribution pérenne aux territoires qui lui font confiance.



Une chaîne d'approvisionnement responsable

LA QUALITÉ DE NOS PARTENARIATS, LEVIER DE SATISFACTION DE NOS CLIENTS

“ La fonction achats a profondément évolué au sein de SGTM ces dernières années. Au-delà de la sécurisation des approvisionnements, elle est devenue un levier à part entière de notre engagement RSE. Choisir un fournisseur ou un partenaire, c'est aussi évaluer ses pratiques sociales et environnementales, sa capacité à respecter nos exigences éthiques et sa volonté de progresser dans la durée à nos côtés.

Nous intégrons des critères de responsabilité dans l'ensemble de nos processus de sélection des fournisseurs. La priorité accordée aux acteurs locaux, lorsque les conditions le permettent, en est l'expression la plus concrète. Cette exigence suppose un dialogue constant avec nos partenaires, permettant de renforcer la traçabilité de nos chaînes d'approvisionnement et de bâtir un cadre de confiance mutuellement bénéfique.

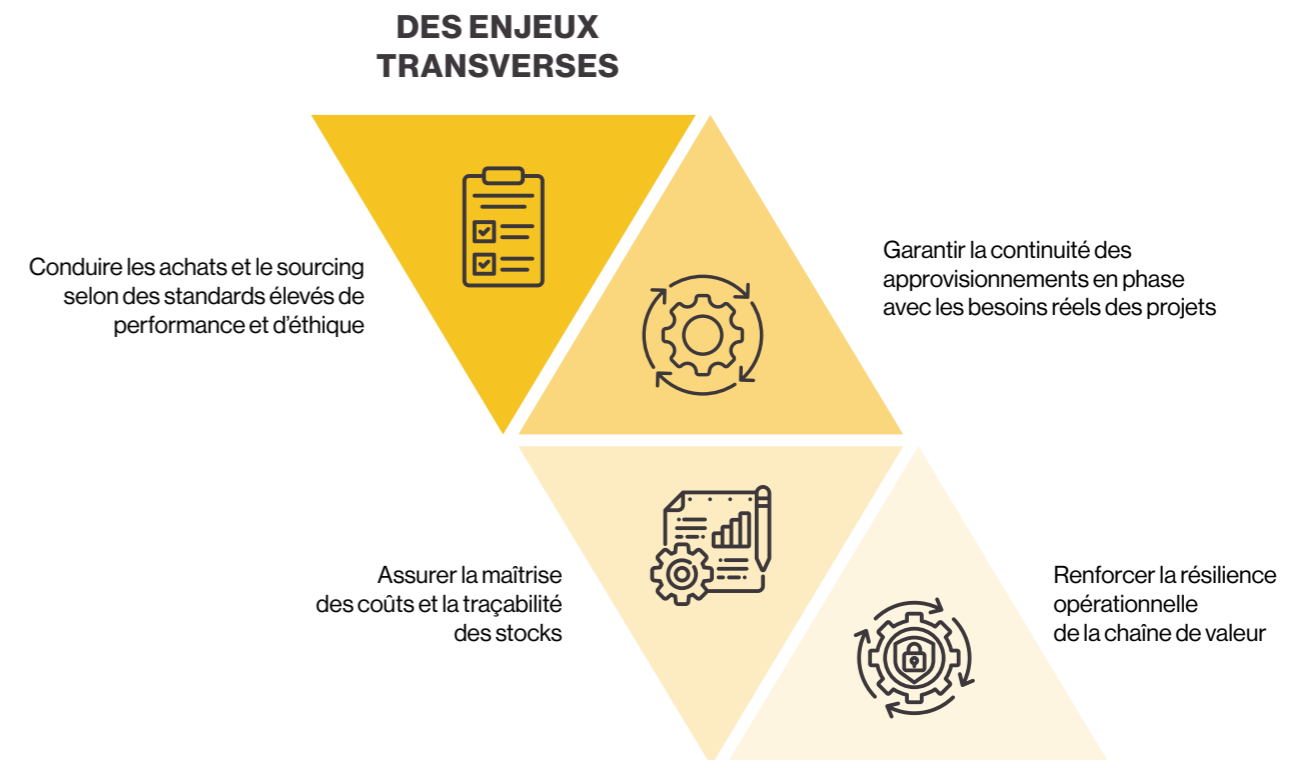
C'est cette dynamique de co-construction responsable que nos équipes incarnent au quotidien, avec le souci permanent d'allier performance opérationnelle et exemplarité dans nos pratiques d'achat.

Fatima EL MEJDOUBI
Directrice des Achats



Une politique d'approvisionnement au service de la performance et de l'éthique

La chaîne d'approvisionnement joue un rôle déterminant dans la capacité de SGTM à mener ses projets avec régularité, exigence et maîtrise. Présente aux croisements des enjeux opérationnels, économiques et responsables du Groupe, elle accompagne à la fois la continuité des activités, la qualité d'exécution des chantiers, la maîtrise des coûts et la solidité des engagements vis-à-vis des divers partenaires.



La politique achats de SGTM est pilotée par la Direction des achats, conformément aux orientations fixées par la Direction Générale. Son organisation repose sur une spécialisation par famille de produits, articulée autour de plusieurs périmètres couvrant les corps d'état architecturaux, les corps d'état techniques, les matériaux de construction, les prestations de sous-traitance, les équipements de chantier, les hydrocarbures et la logistique. Cette répartition permet aux équipes de développer une expertise approfondie de leurs marchés et d'assurer un suivi rigoureux de leur écosystème fournisseur.



Un panel fournisseurs fondé sur l'exigence et la durabilité

En 2025, SGTM s'appuie sur un panel de plus de 1 500 fournisseurs actifs. De l'appel d'offres à la livraison, chaque étape du processus d'achat s'inscrit dans un cadre alliant performance technique, maîtrise des coûts et exigences ESG. Le Groupe veille à maintenir un équilibre entre la fidélité aux collaborations de longue date et l'ouverture à de nouveaux acteurs porteurs de valeur et d'innovation, tout en accompagnant ses partenaires sur les plans techniques et opérationnels.

L'intégration d'un nouveau fournisseur suit un processus formalisé, reposant sur une évaluation préalable couvrant quatre dimensions : la solidité financière, la démarche qualité, la capacité technique et les engagements en matière de développement durable. Selon les cas, cette première analyse peut être complétée par une visite sur site, un audit fournisseur ou un essai préindustriel réalisé sur un site de SGTM. Les critères environnementaux, sociaux et éthiques sont évalués au même titre que les critères économiques et de qualité, et peuvent s'avérer déterminants en cas d'équivalence entre soumissionnaires.

Pour être retenu, le fournisseur s'engage à adhérer à la Charte Achats de SGTM, à mettre en œuvre un système de management de la qualité conforme à la norme ISO 9001, et à faire respecter ces exigences auprès de ses propres sous-traitants. L'ensemble du dispositif est soumis à des audits réguliers, garants de sa transparence.



+1 500

Fournisseurs actifs en 2025



100%

Fournisseurs ayant adhéré aux conditions d'achats ESG de SGTM

Un écosystème d'entreprises partenaires ancré dans le tissu économique local

Par ses choix d'approvisionnement, SGTM contribue à faire vivre le tissu économique marocain. La Charte achats responsables traduit cette orientation en encourageant le recours aux entreprises locales et aux PME, tout en les fédérant autour de pratiques responsables dans leur propre activité.

Le Groupe accorde la préférence aux fournisseurs nationaux chaque fois que les conditions de qualité, de délai et de compétitivité sont réunies. Les achats auprès de fournisseurs nationaux s'élèvent à plus de 80%. SGTM veille par ailleurs à limiter le recours

aux intermédiaires et à diversifier son portefeuille fournisseurs, afin d'éviter toute concentration excessive.

Dans une logique d'approvisionnement inclusif, SGTM intègre dans ses consultations une diversité de profils. Les nouveaux entrants dans le panel bénéficient lorsqu'il est nécessaire, d'un accompagnement technique visant à les faire progresser vers les standards attendus en matière de qualité, hygiène, de sécurité et de durabilité.

La transformation digitale au service de la performance achats

Dans le cadre de la modernisation de ses processus, SGTM a engagé depuis 2025 la migration de sa gestion des achats vers SAP, en adoptant un modèle achats marocain smart. Cette évolution permet d'assurer un meilleur suivi des consultations et des commandes, une traçabilité renforcée, un processus transparent et auditable et une gestion rigoureuse de l'information tout au long du processus d'approvisionnement. Dans cette même dynamique, les bons de commande sont désormais dématérialisés, supprimant tout recours à l'impression papier.



+80%

Part des achats auprès de fournisseurs nationaux



800

Nombre de PME et TPE référencées dans le panel actif

Gouvernance



L'éthique et la déontologie, des valeurs constitutives de notre culture d'entreprise

L'intégrité dans la conduite des affaires constitue l'une des valeurs cardinales de SGTM. Le groupe s'est doté d'une Charte Éthique et d'un Code de Conduite qui définissent le cadre de comportement attendu de l'ensemble des collaborateurs, dirigeants, sous-traitants et partenaires commerciaux.

La Charte Éthique affirme les principes fondamentaux qui gouvernent les relations au sein du groupe et avec son environnement, parmi lesquels l'égalité des chances, la prévention de toute forme de discrimination ou de harcèlement et le respect des droits humains. La tolérance zéro à l'égard de la corruption, de la fraude et du trafic d'influence y est expressément consacrée, de même que la préservation d'une concurrence loyale dans l'ensemble des pratiques commerciales du groupe.

Le Code de Conduite en décline les principes de manière opérationnelle, à destination de l'ensemble des parties prenantes internes et externes. Il constitue le référentiel commun auquel chaque collaborateur et partenaire est tenu de se conformer dans l'exercice de ses fonctions.

Une gouvernance exigeante pour une ambition durable

La gouvernance en chiffres



Critères d'indépendance des membres du Conseil d'administration

Pour sélectionner ses administrateurs indépendants, SGTM se réfère strictement aux critères d'indépendance prévus à l'article 41 bis de la loi n° 17-95 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée.

Parité au sein du Conseil d'administration

Soucieux de faire de la diversité et de la mixité un pilier de sa gouvernance, SGTM a veillé à assurer une représentation féminine significative au sein de son Conseil d'administration. Avec quatre (4) administratrices représentant 44% de ses membres, SGTM devance d'ores et déjà les exigences de la loi n° 17-95, dont le seuil de 40% ne sera obligatoire qu'à compter de l'année 2027.

Taux de présence effective aux séances du Conseil

En 2025, le Conseil d'administration s'est réuni 12 fois. Le taux moyen de présence des administrateurs est de 95,8%.

Rémunération des administrateurs

Au titre de l'exercice 2025, aucune rémunération n'a été versée aux membres du Conseil d'Administration.

Composition du Conseil d'administration

M'hammed KABBAJ ▲ 81 ans
Président Directeur Général

| Date de première nomination | Date de dernière nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité |
|-----------------------------|-----------------------------|---|---------------------------------------|
| 07 juin 2000 | 30 juin 2020 | 2026 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025) | Président du Conseil d'administration |

Biographie :

M. M'hammed KABBAJ est cofondateur et PDG de la Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM). Il a cofondé le groupe en 1972 à Casablanca avec son frère Ahmed Kabbaj.

Sous sa direction, SGTM s'est progressivement imposée comme l'un des principaux acteurs marocains du secteur du BTP, intervenant dans la réalisation de projets d'infrastructures, de bâtiments et d'ouvrages d'ingénierie pour des clients publics et privés.

M. M'hammed KABBAJ est ingénieur de formation et diplômé en génie civil de l'École Spéciale des Travaux Publics (ESTP) de Paris.

Société AKMH INVEST

(représentée par Mohammed KABBAJ ▲ 49 ans)

| Date de première nomination | Date de dernière nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité |
|-----------------------------|-----------------------------|---|-----------------------------|
| 30 juin 2020 | 30 juin 2020 | 2026 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025) | Administrateur non exécutif |

Biographie :

M. Mohammed KABBAJ, représentant de la société AKMH INVEST, est architecte.

Il pilote également l'Atelier d'architecture Mohammed KABBAJ.

Dans ce cadre, il a contribué à la réalisation de plusieurs projets immobiliers résidentiels, touristiques et hôteliers au Maroc.

M. Mohammed KABBAJ est diplômé du Wentworth Institute of Technology de Boston et de l'École Nationale d'Architecture de Rabat.

Hamza KABBAJ ▲ 45 ans
Directeur Général Délégué

| Date de première nomination | Date de dernière nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité |
|-----------------------------|-----------------------------|---|-------------------------|
| 22 novembre 2005 | 30 juin 2020 | 2026 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025) | Administrateur exécutif |

Biographie :

M. Hamza KABBAJ est Directeur Général Délégué de la Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM). Il a rejoint le groupe en 2002 et occupe des fonctions exécutives depuis 2008.

Au cours de sa carrière au sein du groupe, il a piloté plusieurs projets d'infrastructures et de construction d'envergure et a contribué au développement et à la structuration de SGTM au Maroc et en Afrique de l'Ouest.

M. Hamza KABBAJ est ingénieur civil diplômé de l'UCL à Londres et titulaire d'un MBA de l'École des Ponts et Chaussées à Paris.

Myriam KABBAJ ▲ 30 ans

| Date de première nomination | Date de dernière nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité |
|-----------------------------|-----------------------------|---|-------------------------------|
| 2 juin 2025 | 2 juin 2025 | 2026 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025) | Administratrice non exécutive |

Biographie :

Mme Myriam KABBAJ est Administratrice de la Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM). Elle a débuté sa carrière en tant que juriste au sein du groupe après une formation en droit des affaires et des expériences dans des cabinets d'avocats à Paris et Casablanca. Elle a suivi une formation en droit des affaires à l'Université Mundiapolis de Casablanca et à FACO Paris.

Jihane KABBAJ ▲ 44 ans

| Date de première nomination | Date de dernière nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité |
|-----------------------------|-----------------------------|---|-------------------------------|
| 22 novembre 2005 | 30 juin 2020 | 2026 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025) | Administratrice non exécutive |

Biographie :

Mme Jihane KABBAJ est Administratrice de la Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM). Elle a rejoint le groupe en 2004 en tant qu'ingénieure travaux avant d'occuper des fonctions de gestion de projets.

Depuis 2016, elle supervise le développement de projets immobiliers résidentiels, de lotissements et de programmes touristiques dans plusieurs régions du Maroc.

Mme Jihane KABBAJ est ingénieure en génie civil diplômée de l'École Spéciale des Travaux Publics (ESTP) de Paris et titulaire d'un master en géotechnique antisismique de l'Université de Californie à Los Angeles (UCLA).

Mohamed HASSAD ▲ 73 ans

| Date de première nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité |
|---|---|---|
| 14 novembre 2025 (prise d'effet le 1 ^{er} jour de cotation) | 2031 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030) | Administrateur indépendant non exécutif |

Biographie :

M. Mohamed HASSAD est administrateur de la Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM). Haut fonctionnaire et ancien ministre, il dispose d'une longue expérience dans les domaines des infrastructures, de l'administration territoriale et de la gestion publique.

Au cours de sa carrière, il a notamment été Directeur Général de l'Office d'Exploitation des Ports (ODEP), Président Directeur Général de Royal Air Maroc, Wali des régions de Marrakech-Tensift-Aï Haouz et de Tanger-Tétouan, ainsi que Président du Conseil de surveillance de l'Agence spéciale Tanger-Méditerranée.

Il a également exercé les fonctions de ministre des Travaux publics, de la Formation professionnelle et de la Formation des cadres entre 1993 et 1995, de ministre de l'Intérieur entre 2013 et 2017 et de ministre de l'Éducation nationale, de la Formation professionnelle, de l'Enseignement supérieur et de la Recherche scientifique en 2017.

M. Mohamed HASSAD est diplômé de l'École Polytechnique et de l'École nationale des Ponts et Chaussées de Paris. Il est décoré du Wissam Al-Arch au grade de Commandeur.

Mohamed Ali KABBAJ ▲ 42 ans
Directeur Général Délégué

| Date de première nomination | Date de dernière nomination | Expiration du mandat d'administrateur | Qualité |
|-----------------------------|-----------------------------|---|-------------------------|
| 23 mai 2008 | 30 juin 2020 | 2026 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025) | Administrateur exécutif |

Biographie :

M. Mohamed Ali KABBAJ est Directeur Général Délégué de la Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM). Il a rejoint le groupe en 2009 afin d'accompagner sa croissance et la diversification de ses activités.

Il a notamment contribué au développement de plusieurs pôles industriels du groupe, notamment dans les domaines de la charpente métallique, de la chaudronnerie et des façades architecturales.

M. Mohamed Ali KABBAJ est ingénieur diplômé de l'École Polytechnique de Montréal.

Dayae OUDGHIRI ▲ 47 ans

Date de première nomination

14 novembre 2025
(prise d'effet le 1^{er} jour de cotation)

Expiration du mandat d'administrateur

2031 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030)

Qualité

Administratrice indépendante non exécutive

Biographie :

Mme Dayae OUDGHIRI est Présidente fondatrice de Fulgurans, société spécialisée dans l'accompagnement des dirigeants dans la prise de décision stratégique. Elle est également Présidente de Xlinks Morocco et membre de la Commission d'évaluation des opérations de privatisation du Maroc.

Elle a précédemment été membre du Directoire de Masen et a exercé une carrière dans la banque d'investissement.

Mme Dayae OUDGHIRI est titulaire d'un Executive MBA TRIUM (NYU-LSE-HEC), diplômée de Reims Business School et certifiée administrateur (NED) de Sciences Po Paris.

Jinane LAGHRARI ▲ 45 ans

Date de première nomination

14 novembre 2025
(prise d'effet le 1^{er} jour de cotation)

Expiration du mandat d'administrateur

2031 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2030)

Qualité

Administratrice indépendante non exécutive

Biographie :

Mme Jinane LAGHRARI dispose d'une expérience de près de vingt ans dans le conseil stratégique et l'accompagnement d'institutions publiques et privées.

Elle a notamment été Associée chez McKinsey & Company au niveau global et Directrice Générale Adjointe du Groupe Aksal entre 2011 et 2014.

Mme Jinane LAGHRARI est titulaire d'un MBA de l'ESSEC Business School et diplômée en Public Policy de la Harvard Kennedy School.

Mandats des administrateurs dans d'autres sociétés Emplois et fonctions principaux

| Administrateur | Société | Mandat | Fonction |
|--------------------|-----------------|--------|-----------------------------|
| KABBAJ M'HAMMED | KD HOLDING | 6 ANS | Président Directeur Général |
| | SGTM IMMOBILIER | | Président Directeur Général |
| | SGTM STFA NADOR | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Président Directeur Général |
| | GCPN | | Administrateur |
| | NOVACIM | | Président Directeur Général |
| | GUELTA TOURIST | | Président Directeur Général |
| | SGTM ENERGY | | Président Directeur Général |
| | SGTM STFA | | Président Directeur Général |
| | MCM | | Président Directeur Général |
| | DISTRAMAT | | Administrateur |
| | DPC | | Administrateur |
| | IRZER BUILDINGS | | Administrateur |
| KABBAJ MOHAMMED | MCMED | 6 ANS | Administrateur |
| | GXEPC | | Président Directeur Général |
| | KD HOLDING | | Administrateur |
| | SGTM IMMOBILIER | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Administrateur |
| | NOVACIM | | Administrateur |
| KABBAJ MOHAMED ALI | GUELTA TOURIST | 6 ANS | Administrateur |
| | SGTM ENERGY | | Administrateur |
| | AKMH INVEST | | Président Directeur Général |
| | KD HOLDING | | Administrateur |
| | SGTM STFA NADOR | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Administrateur |
| KABBAJ HAMZA | SGTM ENERGY | 6 ANS | Administrateur |
| | SGTM STFA | | Administrateur |
| | AKMH INVEST | | Administrateur |
| | MCM | | Administrateur |
| | MAKALU | | Administrateur |
| | DISTRAMAT | | Administrateur |
| | DPC | | Administrateur |
| | IRZER BUILDINGS | | Administrateur |
| | MCMED | | Administrateur |
| | GXEPC | | Administrateur |
| | KD HOLDING | | Administrateur |
| | SGTM IMMOBILIER | | Administrateur |
| | SGTM STFA NADOR | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Administrateur |
| KABBAJ JIHANE | GCPN | 6 ANS | Administrateur |
| | NOVACIM | | Administrateur |
| | SGTM ENERGY | | Administrateur |
| | GXEPC | | Administrateur |

| | | | |
|------------------------|------------------------|-------|----------------|
| KABBAJ MYRIAM | AKMH INVEST | 6 ANS | Administrateur |
| | GX EPC | | Administrateur |
| HASSAD MOHAMED | AKDITAL | 6 ANS | Administrateur |
| | ARADEI CAPITAL | | Administrateur |
| OUDGHIRI DAYAE | SBM | 6 ANS | Administrateur |
| | CIH BANK | | Administrateur |
| | ADM | | Administrateur |
| | SOCIETE HIA | | Administrateur |
| | XLINKS | | Administrateur |
| | MUTANDIS | | Administrateur |
| LAGHRARI JINANE | RAYANAIR INTERNATIONAL | 6 ANS | Administrateur |
| | BANK OF AFRICA | | Administrateur |
| | MICHOC | | Administrateur |
| | PHARMAPROM | | Administrateur |

Comités spécialisés

Comité d'Audit et des Risques

Le Comité d'Audit et des Risques est chargé d'assurer la transparence, l'intégrité financière et la conformité aux réglementations, et en particulier :

- ▲ le suivi et l'examen des états financiers ;
- ▲ l'évaluation de l'efficacité des systèmes de contrôle interne et la proposition de pistes d'amélioration pour son renforcement ;
- ▲ la supervision des audits externes et internes ;
- ▲ la gestion des risques ;
- ▲ le respect des règlements et de l'éthique.

Fréquence de réunion : Semestrielle

| Membres du comité | |
|-----------------------|--|
| Dayae OUDGHIRI | Présidente du Comité et administratrice indépendante |
| Mohamed HASSAD | Administrateur indépendant |
| Jihane KABBAJ | Administratrice non exécutive |

Comité de la Stratégie et de la RSE

Ce comité a pour mission de proposer les orientations stratégiques de l'entreprise, et en particulier :

- ▲ le contrôle de la cohérence des choix stratégiques avec les objectifs financiers et opérationnels et de durabilité ;
- ▲ l'évaluation des opportunités de croissance externe ou de partenariats ;
- ▲ l'examen des plans de développement et d'investissement ;
- ▲ l'intégration des enjeux RSE dans la stratégie ;
- ▲ l'évaluation des impacts ESG des projets.

Fréquence de réunion : Au moins une fois par an

| Membres du comité | |
|---------------------------|---|
| Mohamed HASSAD | Président du Comité et administrateur indépendant |
| Jinane LAGHRARI | Administratrice indépendante |
| Dayae OUDGHIRI | Administratrice indépendante |
| M'hammed KABBAJ | Président du Conseil |
| Hamza KABBAJ | Administrateur exécutif |
| Mohamed Ali KABBAJ | Administrateur exécutif |
| Mohammed KABBAJ | Administrateur non exécutif |

Relations avec les actionnaires

Conformément aux exigences réglementaires, SGTM informe régulièrement ses actionnaires par le biais de son site internet, où sont répertoriées l'ensemble des publications légales exigées pour toute société cotée en bourse. Au cours de l'année 2025, SGTM a publié ses informations financières selon le calendrier suivant :

| Communiqué de presse | Date de publication |
|---|---------------------|
| Visa de l'AMMC du prospectus relatif à l'introduction en bourse | 17/11/2025 |
| Communiqué de presse suite au visa de l'AMMC sur le prospectus relatif à l'introduction en bourse | 18/11/2025 |
| Communiqué de presse relatif aux résultats de l'opération d'introduction en bourse | 18/12/2025 |
| Communiqué de presse relatif au 4 ^{ème} trimestre 2025 | 27/02/2026 |
| Communiqué de presse relatif aux résultats annuels 2025 | 18/03/2026 |

L'ensemble de ces publications est disponible sur le site internet de SGTM :

<https://www.sgtm-maroc.com/investisseurs/>

COMPTES & RAPPORTS



RAPPORT DE GESTION

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES TRAVAUX DU MAROC

« S.G.T.M »
Société Anonyme
Au capital de 1.200.000.000,00 dirhams
Siège Social : 2 Boulevard Zerktouni - Casablanca.
R.C n°31287
I.F n°1049084

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE POUR L'EXERCICE 2025

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en Assemblée Générale Ordinaire conformément aux dispositions de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée et des statuts de notre Société pour vous rendre compte de l'activité de la société au cours de l'exercice clos le 31/12/2025, des résultats de cette activité et des perspectives, et soumettre à votre approbation le bilan et les états de synthèse dudit exercice. Ces comptes sont joints au présent rapport.

Les convocations prescrites vous ont été régulièrement adressées et tous les documents et pièces prévues par l'article 141 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée, ont été tenus à votre disposition dans les délais légaux.

Les règles de présentation et les méthodes d'évaluation retenues pour l'établissement des comptes annuels sont conformes à la réglementation en vigueur.



1- Faits marquants et activité de la société :

- ▶ Croissance importante de l'activité grâce à la contribution de plusieurs projets réalisés en relation avec la dynamique que connaît le secteur du BTP au Maroc dans les domaines des bâtiments tertiaires, industrielles ainsi que les infrastructures portuaires et hydrauliques.
- ▶ Réalisation de l'introduction en bourse de SGTM en décembre 2025 par la cession de 20% du capital.

2- Résultats et situation financière de la société pour l'exercice 2025 :

Au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2025 :

- ▶ Le chiffre d'affaires s'élève à 14 629 584 050,54 dirhams, contre 10 452 484 254,71 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 40% ;
- ▶ Les produits d'exploitation s'élèvent à 14 897 704 504,78 dirhams contre 10 488 209 843,16 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 42% ;
- ▶ Les charges d'exploitation se sont élevées à 12 978 933 592,76 dirhams contre 9 358 787 875,71 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 39% ;
- ▶ Le résultat d'exploitation s'élève ainsi, à 1 918 770 912,02 dirhams contre 1 129 421 967,45 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 70% ;
- ▶ Les produits financiers se sont élevés à 91 062 610,11 dirhams contre 70 381 886,34 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 29% ;
- ▶ Les charges financières se sont élevées à 177 198 337,69 dirhams contre 69 329 199,34 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une hausse de 156% ;
- ▶ Le résultat financier est égal à -86 135 727,58 dirhams contre 1 052 687,00 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- ▶ Le résultat courant s'élève à 1 832 635 184,44 dirhams contre 1 130 474 654,45 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 62% ;
- ▶ Les produits non courants s'élèvent à 124 653 529,19 dirhams contre 236 759 835,70 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- ▶ Les charges non courantes s'élèvent à 126 362 135,88 dirhams contre 228 821 074,24 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- ▶ Le résultat non courant est égal à -1 708 606,69 dirhams contre 7 938 761,46 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- ▶ Le résultat avant impôt de l'exercice clos le 31/12/2025 s'élève à 1 830 926 577,75 dirhams contre 1 138 413 415,91 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 61% ;
- ▶ Après déduction de l'impôt sur les sociétés d'un montant de 655 609 313,03 dirhams, l'exercice clos le 31/12/2025, se traduit par un bénéfice net de 1 175 317 264,72 dirhams contre un bénéfice net de 764 091 635,46 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 54%.

Au 31 décembre 2025, le total du bilan de la société s'élève à 13 443 086 872,32 dirhams contre 9 881 398 441,47 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 36% et les capitaux propres s'élèvent à 3 424 090 796,03 dirhams contre 2 648 773 531,31 dirham en 2024 soit une progression de 29%.

Sur le plan consolidé, le Groupe SGTM a réalisé courant l'exercice 2025 :

- Un chiffre d'affaires consolidé de 15 165 454 KMAD contre 11 098 839 KMAD en 2024 soit une augmentation de 37% ;
- Un résultat net de l'ensemble consolidé de 1 341 942 KMAD contre 589 658 KMAD en 2024 soit une augmentation de 128%.

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 3 550 399 KMAD contre 2 617 864 KMAD en 2024 soit une progression de 36%.

3- Filiales et participations :

Courant l'année 2025, SGTM a créé trois nouvelles filiales détenues à 100% : Infrastructure Nador, Société de promotion de Benguerir et la société GX EPC.

Les principaux indicateurs financiers des filiales au titre de l'exercice 2025 se présentent comme suit :

| Filiales | Secteur d'activité | Participation au capital en % | Résultat net | Capitaux propres | Total Bilan |
|----------------------------|--------------------|-------------------------------|----------------|-------------------|------------------|
| SGTM OFF SHORE | BTP | 100% | - 46 737,19 | 812 549,21 | 3 674 762,12 |
| JNANE TAMESNA | IMMOBILIER | 96% | - 6 940,00 | 254 359,56 | 3 247 797,38 |
| SGTM ENERGY | ENERGIE | 100% | - 19 840,00 | 130 755,09 | 946 173,38 |
| SGTM CI | BTP | 100% | - 3 750 629,77 | - 19 877 978,65 | 56 392 250,00 |
| SGTM SFT | BTP | 50% | n.d* | n.d* | n.d* |
| SGTM STFA | BTP | 99,6% | - 168 981,74 | 4 933 215,97 | 28 047 977,90 |
| SSN | BTP | 50% | 21915 691,54 | 88 118 886,97 | 576 113 790,87 |
| GCPN | BTP | 42% | - 228 904,31 | - 1436 006,13 | 521992 252,39 |
| STEDS | BTP | 100% | 79 528,15 | 12 457 246,81 | 12 677 209,02 |
| SGTM TANZANIA | BTP | 100% | n.d* | n.d* | n.d* |
| CCN | BTP | 35% | 21297 125,44 | - 1212 582 078,69 | 258 884 469,75 |
| RIAD EL JADIDA | BTP | 1,48% | 8 954 868,58 | 16 623 851,22 | 405 594 032,60 |
| SGTM AFRICA | BTP | 100% | - 567 043,62 | - 275 799,44 | 756 865,50 |
| AFRICA CONSTRUCT | BTP | 10% | - 4 684 507,62 | 15 408 967,56 | 15 408 967,56 |
| INFRAMET | INDUSTRIE | 7% | n.d* | n.d* | n.d* |
| DPC | BTP | 5% | n.d* | n.d* | n.d* |
| MARINE CONSTRUCTION MAROC | BTP | 50% | 68 323 927,92 | 148 969 235,90 | 1 442 423 508,62 |
| IRZER BUILDINGS | BTP | 25% | 37 223 013,72 | 119 296 074,75 | 2 719 594 249,63 |
| MCMED | BTP | 50% | 102 953 885,32 | 96 326 650,25 | 735 178 570,23 |
| STE DE PROMOTION BENGUERIR | IMMOBILIER | 100% | - 256 922,83 | 243 077,17 | 32 290 884,10 |
| INFRASTRUCTURES NADOR | BTP | 100% | 24 783 847,37 | 24 883 847,37 | 310 651 423,35 |
| GX EPC | BTP | 100% | 243 678,00 | 1 243 678,00 | 7 641 259,85 |

* Non Disponible

4- Difficultés rencontrées au cours de l'exercice :

Néant

5- Perspectives d'avenir :

Le carnet de commande de la SGTM affiche un montant de 35,1 Md MAD au 31/12/2025 ce qui donne une visibilité importante sur l'activité future. Le secteur du BTP continue de bénéficier d'une dynamique favorable soutenue par des orientations stratégiques dans plusieurs infrastructures importantes.

6- Présentation des états de synthèse :

Les états de synthèse de l'exercice clos le 31 décembre 2025 que nous soumettons à votre approbation ont été établis conformément aux règles de présentation et aux méthodes d'évaluation prévues par la réglementation en vigueur au Maroc.

Les états de synthèse figurent ci-après en annexe.

La décomposition par échéance du solde des dettes fournisseurs conformément à l'arrêté 3030-12 du 3 Dhoul al-Qi 'da 1433 (20 septembre 2012) relatif aux modalités de décomposition du solde des dettes fournisseurs dans les transactions commerciales est reprise ci-après :

| | (A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A=B+C+D+E+F | (B) Montant des dettes non échues | Montant des dettes échues | | | |
|------------|---|--------------------------------------|---|---|---|--|
| | | | (C) Dettes échues de moins de 30 jours | (D) Dettes échues entre 31 et 60 jours | (E) Dettes échues entre 61 et 90 jours | (F) Dettes échues de plus de 90 jours |
| 31/12/2025 | 4 275,29 | 1 903,09 | 1 879,33 | 265,47 | 99,21 | 128,19 |
| 31/12/2024 | 3 278,81 | 1 543,49 | 980,43 | 344,10 | 345,38 | 65,41 |

7- Résultats- Affectation :

L'exercice écoulé fait ressortir un résultat de **1 175 317 264,72** dirhams que nous vous proposons d'affecter de la façon suivante :

| | |
|---|------------------|
| Bénéfice de l'exercice | 1 175 317 264,72 |
| Dotations en réserve légale | - 58 765 863,24 |
| Auquel s'ajoute : | |
| Report à nouveau antérieur | 985 133 757,26 |
| Bénéfice distribuable | 2 101 685 158,74 |
| A titre de dividendes aux Actionnaires | 720 000 000,00 |
| En totalité au compte "report à nouveau" qui s'élève ainsi à 1 381 685 158,74 Dirhams. | |

8- Mandat des administrateurs dans d'autres conseils d'administration :

Nous vous présentons ci-dessous la liste des mandats des administrateurs dans d'autres conseils d'administration ainsi que leurs fonctions principales :

| Administrateur | Société | Mandat | Fonction |
|--------------------|-----------------------------|--------|-----------------------------|
| KABBAJ M'HAMMED | KD HOLDING | 6 ANS | Président Directeur Général |
| | SGTM IMMOBILIER | | Président Directeur Général |
| | SGTM STFA NADOR | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Président Directeur Général |
| | GCPN | | Administrateur |
| | NOVACIM | | Président Directeur Général |
| | GUELTA TOURIST | | Président Directeur Général |
| | SGTM ENERGY | | Président Directeur Général |
| | SGTM STFA | | Président Directeur Général |
| | MCM | | Président Directeur Général |
| | DISTRAMAT | | Administrateur |
| | DPC | | Administrateur |
| | IRZER BUILDINGS | | Administrateur |
| | MCMED | | Administrateur |
| GX EPC | Président Directeur Général | | |
| KABBAJ MOHAMMED | KD HOLDING | 6 ANS | Administrateur |
| | SGTM IMMOBILIER | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Administrateur |
| | NOVACIM | | Administrateur |
| | GUELTA TOURIST | | Administrateur |
| | SGTM ENERGY | | Administrateur |
| KABBAJ MOHAMED ALI | AKMH INVEST | 6 ANS | Président Directeur Général |
| | KD HOLDING | | Administrateur |
| | SGTM STFA NADOR | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Administrateur |
| | SGTM ENERGY | | Administrateur |
| KABBAJ HAMZA | SGTM STFA | 6 ANS | Administrateur |
| | KD HOLDING | | Administrateur |
| | SGTM IMMOBILIER | | Administrateur |
| | SGTM STFA NADOR | | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Administrateur |
| | GCPN | | Administrateur |
| | NOVACIM | | Administrateur |
| | SGTM ENERGY | | Administrateur |
| | SGTM STFA | | Administrateur |
| | AKMH INVEST | | Administrateur |
| | MCM | | Administrateur |
| | MAKALU | | Administrateur |
| | DISTRAMAT | | Administrateur |
| | DPC | | Administrateur |
| IRZER BUILDINGS | Administrateur | | |
| MCMED | Administrateur | | |
| GX EPC | Administrateur | | |

| | | | |
|-----------------|------------------------|-------|----------------|
| KABBAJ JIHANE | KD HOLDING | 6 ANS | Administrateur |
| | SGTM SUD | | Administrateur |
| | NOVACIM | | Administrateur |
| | SGTM ENERGY | | Administrateur |
| KABBAJ MYRIAM | GX EPC | 6 ANS | Administrateur |
| | AKMH INVEST | | Administrateur |
| HASSAD MOHAMED | GX EPC | 6 ANS | Administrateur |
| | AKDITAL | | Administrateur |
| OUDGHIRI DAYAE | ARADEI CAPITAL | 6 ANS | Administrateur |
| | SBM | | Administrateur |
| | CIH BANK | | Administrateur |
| | ADM | | Administrateur |
| | SOCIETE HIA | | Administrateur |
| | XLINKS | | Administrateur |
| LAGHRARI JINANE | MUTANDIS | 6 ANS | Administrateur |
| | RAYANAIR INTERNATIONAL | | Administrateur |
| | BANK OF AFRICA | | Administrateur |
| | MICHOC | | Administrateur |
| | PHARMAPROM | | Administrateur |

9- L'état des valeurs mobilières détenues :

SGTM a réalisé des opérations de placement en titres et valeurs mobilières courant l'année 2025. Le mouvement des opérations réalisées se présente comme suit :

| Rubrique | Montant en MAD |
|--|-----------------|
| Solde initial au 31/12/2024 | 475 881 146,71 |
| Montant des souscriptions de 2025 | 1136 696 649,14 |
| Montant des rachats de 2025 | 1312 264 675,85 |
| Solde de clôture au 31/12/2025 | 300 313 120,00 |

Votre Conseil vous invite à adopter les résolutions qu'il soumet à votre vote.

Fait à Casablanca, le 17 mars 2026
Le président du conseil d'administration
M. M'hammed KABBAJ



Comptes Sociaux

| BILAN ACTIF | | EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025 | | | |
|---|--------------------------|--------------------------------------|--------------------------|-------------------------|------------------------|
| | | Exercice | | | Exercice précédent Net |
| ACTIF | Brut | Amortissements et provisions | Net | | |
| IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A) | 10 000 000,00 | 10 000 000,00 | | | |
| Frais préliminaires | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 10 000 000,00 | 10 000 000,00 | | | |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B) | 6 684 373,92 | 4 481 295,92 | 2 203 078,00 | 2 918 041,66 | |
| Immobilisations en recherche & développement | | | | | |
| Brevets, marques, droits & valeurs similaires | 6 684 373,92 | 4 481 295,92 | 2 203 078,00 | 2 918 041,66 | |
| Fonds commercial | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C) | 980 011 905,42 | 765 331 606,23 | 214 680 299,19 | 204 771 981,90 | |
| Terrains | 5 264 054,75 | | 5 264 054,75 | 5 264 054,75 | |
| Constructions | 17 936 439,54 | 8 875 849,54 | 9 060 590,00 | 9 890 567,16 | |
| Installations techniques, matériel & outillages | 685 609 598,03 | 569 992 888,84 | 115 616 709,19 | 104 050 100,77 | |
| Matériel de transport | 36 913 228,17 | 30 363 918,91 | 6 549 309,26 | 1 004 113,70 | |
| Matériel de bureau & aménagements divers | 204 591 950,94 | 156 098 948,94 | 48 493 002,00 | 36 863 448,45 | |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 29 696 633,99 | | 29 696 633,99 | 47 699 697,07 | |
| IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D) | 13 863 973,39 | | 13 863 973,39 | 108 597 778,77 | |
| Prêts immobilisés | | | | | |
| Autres créances financières | 4 737 831,66 | | 4 737 831,66 | 4 191 797,04 | |
| Titres de participations | 9 126 141,73 | | 9 126 141,73 | 104 405 981,73 | |
| Autres titres immobilisés | | | | | |
| ÉCART DE CONVERSION ACTIF (E) | | | | | |
| Diminution des créances immobilisées | | | | | |
| Augmentation des dettes de financement | | | | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | 1 010 560 252,73 | 779 812 902,15 | 230 747 350,58 | 316 287 802,33 | |
| STOCKS (F) | 192 681 311,51 | | 192 681 311,51 | 236 677 325,10 | |
| Marchandises | 27 714 694,00 | | 27 714 694,00 | 20 974 094,00 | |
| Matières et fournitures consommables | 164 081 117,51 | | 164 081 117,51 | 207 149 231,10 | |
| Produits en cours | | | | | |
| Produits intermédiaires et produits résiduels | | | | | |
| Produits finis | 885 500,00 | | 885 500,00 | 8 554 000,00 | |
| CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G) | 11 637 237 142,02 | 164 364 664,69 | 11 472 872 477,33 | 8 108 059 186,10 | |
| Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 455 375 589,51 | 348 028,27 | 455 027 561,24 | 290 863 874,92 | |
| Clients et comptes rattachés | 9 709 281 798,58 | 160 727 489,42 | 9 548 554 309,16 | 6 357 958 678,05 | |
| Personnel | 28 217 943,03 | | 28 217 943,03 | 27 866 207,75 | |
| État | 1 044 495 701,45 | | 1 044 495 701,45 | 792 988 304,04 | |
| Comptes d'associés | 248 700 977,43 | | 248 700 977,43 | 531 556 596,94 | |
| Autres débiteurs | 79 364 620,70 | 3 289 147,00 | 76 075 473,70 | 45 855 026,84 | |
| Comptes de régularisation actif | 71 800 511,32 | | 71 800 511,32 | 60 970 497,56 | |
| TITRES & VALEURS DE PLACEMENT (H) | 300 313 120,00 | | 300 313 120,00 | 475 925 878,71 | |
| ÉCART DE CONVERSION ACTIF (I) (Éléments circulants) | 3 721 551,82 | | 3 721 551,82 | 10 682 362,72 | |
| TOTAL II (F + G + H + I) | 12 133 953 125,35 | 164 364 664,69 | 11 969 588 460,66 | 8 831 344 752,63 | |
| TRÉSORERIE ACTIF | 1 242 751 061,08 | | 1 242 751 061,08 | 733 765 886,51 | |
| Chèques & valeurs à encaisser | | | | | |
| Banques, trésorerie générale & ccp débiteurs | 1 241 174 256,20 | | 1 241 174 256,20 | 733 559 074,11 | |
| Caisse, régies d'avances & accreditifs | 1 576 804,88 | | 1 576 804,88 | 206 812,40 | |
| TOTAL III | 1 242 751 061,08 | | 1 242 751 061,08 | 733 765 886,51 | |
| TOTAL GÉNÉRAL I + II + III | 14 387 264 439,16 | 944 177 566,84 | 13 443 086 872,32 | 9 881 398 441,47 | |

| BILAN PASSIF | | EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025 | |
|--|--|--------------------------------------|-------------------------|
| | | Exercice | Exercice précédent |
| PASSIF | | | |
| CAPITAUX PROPRES | | 3 424 090 796,03 | 2 648 773 531,31 |
| Capital social ou personnel (1) | | 1 200 000 000,00 | 300 000 000,00 |
| Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé | | | |
| Capital appelé | | 1 200 000 000,00 | 300 000 000,00 |
| Dont versé | | 1 200 000 000,00 | 300 000 000,00 |
| Prime d'émission, de fusion, d'apport | | | |
| Écarts de réévaluation | | | |
| Réserve légale | | 30 000 000,00 | 30 000 000,00 |
| Autres réserves | | 33 639 774,05 | 33 639 774,05 |
| Report à nouveau (2) | | 985 133 757,26 | 1 521 042 121,80 |
| Résultat en instance d'affectation | | | |
| Résultat net de l'exercice (2) | | 1 175 317 264,72 | 764 091 635,46 |
| TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A) | | 3 424 090 796,03 | 2 648 773 531,31 |
| CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B) | | | |
| Subventions d'investissement | | | |
| Provisions réglementées | | | |
| DETTES DE FINANCEMENT (C) | | 25 000 000,03 | 39 285 714,31 |
| Emprunts obligataires | | | |
| Autres dettes de financement | | 25 000 000,03 | 39 285 714,31 |
| PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D) | | | |
| Provisions pour risques | | | |
| Provisions pour charges | | | |
| ÉCARTS DE CONVERSION-PASSIF (E) | | | |
| Augmentation des créances immobilisées | | | |
| Diminution des dettes de financement | | | |
| TOTAL I (A + B + C + D + E) | | 3 449 090 796,06 | 2 688 059 245,62 |
| DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F) | | 8 630 496 774,34 | 5 872 435 479,23 |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 4 275 296 327,28 | 3 278 811 982,84 |
| Clients créditeurs, avances et acomptes | | 3 148 471 301,99 | 1 383 668 870,60 |
| Personnel | | 177 608 461,79 | 137 067 439,76 |
| Organismes sociaux | | 42 794 202,44 | 28 010 070,66 |
| État | | 979 616 790,25 | 876 139 651,80 |
| Comptes d'associés | | 142 301,19 | 162 177 401,19 |
| Autres créanciers | | 2 642 409,90 | 1 998 029,04 |
| Comptes de régularisation passif | | 3 924 979,50 | 4 562 033,34 |
| AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G) | | 308 434 278,05 | 536 925 723,52 |
| ÉCARTS DE CONVERSION - PASSIF (ÉLÉMENTS CIRCULANTS) (H) | | 4 413 245,50 | 2 136 597,94 |
| TOTAL II (F + G + H) | | 8 943 344 297,89 | 6 411 497 800,69 |
| TRÉSORERIE PASSIF | | 1 050 651 778,37 | 781 841 395,16 |
| Crédits d'escompte | | | |
| Crédits de trésorerie | | 816 723 634,61 | 466 373 828,84 |
| Banques (Soldes créditeurs) | | 233 928 143,76 | 315 467 566,32 |
| TOTAL III | | 1 050 651 778,37 | 781 841 395,16 |
| TOTAL GÉNÉRAL I + II + III | | 13 443 086 872,32 | 9 881 398 441,47 |

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+), déficitaire (-)

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| DÉSIGNATION | Opérations | | Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1 | Totaux de l'exercice précédent 4 |
|--|---------------------------|--|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| PRODUITS D'EXPLOITATION | | | | |
| Ventes de marchandises (en l'état) | | | | |
| Ventes de biens et services produits | 14 629 584 050,54 | | 14 629 584 050,54 | 10 452 484 254,71 |
| CHIFFRES D'AFFAIRES | 14 629 584 050,54 | | 14 629 584 050,54 | 10 452 484 254,71 |
| Variation de stocks de produits | -7 668 500,00 | | -7 668 500,00 | 598 500,00 |
| I Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | | | |
| Subventions d'exploitation | | | | |
| Autres produits d'exploitation | | | | |
| Reprises d'exploitation : transferts de charges | 275 788 954,24 | | 275 788 954,24 | 35 127 088,45 |
| TOTAL I | 14 897 704 504,78 | | 14 897 704 504,78 | 10 488 209 843,16 |
| CHARGES D'EXPLOITATION | | | | |
| Achats revendus de marchandises | | | | |
| Achats consommés de matières et fournitures | 9 395 100 586,83 | | 9 395 100 586,83 | 6 979 478 579,52 |
| II Autres charges externes | 1 196 410 787,69 | | 1 196 410 787,69 | 880 339 036,41 |
| Impôts et taxes | 84 706 841,60 | | 84 706 841,60 | 56 098 900,38 |
| Charges de personnel | 2 163 570 441,93 | | 2 163 570 441,93 | 1 316 498 771,98 |
| Autres charges d'exploitation | | | | |
| Dotations d'exploitation | 139 144 934,71 | | 139 144 934,71 | 126 372 587,42 |
| III TOTAL II | 12 978 933 592,76 | | 12 978 933 592,76 | 9 358 787 875,71 |
| RÉSULTAT D'EXPLOITATION (I - II) | | | 1 918 770 912,02 | 1 129 421 967,45 |
| PRODUITS FINANCIERS | | | | |
| Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 15 400 000,00 | | 15 400 000,00 | 14 966 159,42 |
| IV Gains de change | 13 444 902,19 | | 13 444 902,19 | 11 587 593,59 |
| Intérêts et autres produits financiers | 51 535 345,20 | | 51 535 345,20 | 41 103 908,56 |
| Reprises financières ; transfert charges | 10 682 362,72 | | 10 682 362,72 | 2 724 224,77 |
| TOTAL IV | 91 062 610,11 | | 91 062 610,11 | 70 381 886,34 |
| CHARGES FINANCIÈRES | | | | |
| Charges d'intérêts | 51 860 530,95 | | 51 860 530,95 | 34 055 552,49 |
| Pertes de change | 24 888 642,92 | | 24 888 642,92 | 24 591 284,13 |
| V Autres charges financières | 96 996 000,00 | | 96 996 000,00 | |
| Dotations financières | 3 453 163,82 | | 3 453 163,82 | 10 682 362,72 |
| TOTAL V | 177 198 337,69 | | 177 198 337,69 | 69 329 199,34 |
| VI RÉSULTAT FINANCIER (IV - V) | | | -86 135 727,58 | 1 052 687,00 |
| VII RÉSULTAT COURANT (III + VI) | | | 1 832 635 184,44 | 1 130 474 654,45 |

EXPLOIATION

FINANCIER

1) Variation de stocks : stock final - stock initial ; augmentation (+) ; diminution (-)
2) Achats revendu ou consommés : achats - variation de stocks

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES) (SUITE)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| DÉSIGNATION | Opérations | | Totaux de l'exercice 3 = 2 + 1 | Totaux de l'exercice précédent 4 |
|--|---------------------------|--|-----------------------------------|-------------------------------------|
| | Propres à l'exercice 1 | Concernant les exercices précédents 2 | | |
| VII RÉSULTAT COURANT (Report) | | | 1 832 635 184,44 | 1 130 474 654,45 |
| PRODUITS NON COURANTS | | | | |
| Produits des cessions d'immobilisations | 119 755 418,15 | | 119 755 418,15 | 227 250 640,10 |
| Subventions d'équilibre | | | | |
| Reprises sur subventions d'investissement | | | | |
| VIII Autres produits non courants | 4 898 111,04 | | 4 898 111,04 | 7 509 195,60 |
| Reprises non courantes : transferts de charges | | | | 2 000 000,00 |
| TOTAL VIII | 124 653 529,19 | | 124 653 529,19 | 236 759 835,70 |
| CHARGES NON COURANTES | | | | |
| Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées | 97 626 371,71 | | 97 626 371,71 | 226 086 203,45 |
| Subventions accordées | | | | |
| IX Autres charges non courantes | 28 735 764,17 | | 28 735 764,17 | 2 734 870,79 |
| Dotations non courantes aux amortissements et aux provisions | | | | |
| TOTAL IX | 126 362 135,88 | | 126 362 135,88 | 228 821 074,24 |
| X RÉSULTAT NON COURANT (VIII - IX) | | | -1 708 606,69 | 7 938 761,46 |
| XI RÉSULTAT AVANT IMPÔTS (VII + X) | | | 1 830 926 577,75 | 1 138 413 415,91 |
| XII IMPÔTS SUR LES RÉSULTATS | | | 655 609 313,03 | 374 321 780,45 |
| XIII RÉSULTAT NET (XI - XII) | | | 1 175 317 264,72 | 764 091 635,46 |
| XIV TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VII) | | | 15 113 420 644,08 | 10 795 351 565,20 |
| XV TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XIII) | | | 13 938 103 379,36 | 10 031 259 929,74 |
| XVI RÉSULTAT NET (total des produits-total des charges) | | | 1 175 317 264,72 | 764 091 635,46 |

NON COURANT



ÉTAT DES SOLDES DE GESTION (E.S.G)

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| DÉSIGNATION | Exercice | Exercice précédent |
|--|--------------------------|--------------------------|
| I - TABLEAU DE FORMATION DU RÉSULTAT | | |
| 1 Ventes de Marchandises (en l'état) | | |
| 2 - Achats revendus de marchandises | | |
| I = MARGE BRUTES VENTES EN L'ÉTAT | | |
| II + PRODUCTION DE L'EXERCICE (3 + 4 + 5) | 14 621 915 550,54 | 10 453 082 754,71 |
| 3 Ventes de biens et services produits | 14 629 584 050,54 | 10 452 484 254,71 |
| 4 Variation stocks produits | -7 668 500,00 | 598 500,00 |
| 5 Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même | | |
| III - CONSOMMATIONS DE L'EXERCICE (6 + 7) | 10 591 511 374,52 | 7 859 817 615,93 |
| 6 Achats consommés de matières et fournitures | 9 395 100 586,83 | 6 979 478 579,52 |
| 7 Autres charges externes | 1 196 410 787,69 | 880 339 036,41 |
| IV = VALEUR AJOUTÉE (I + II + III) | 4 030 404 176,02 | 2 593 265 138,78 |
| 8 + Subventions d'exploitation | | |
| V 9 - Impôts et taxes | 84 706 841,60 | 56 098 900,38 |
| 10 - Charges de personnel | 2 163 570 441,93 | 1 316 498 771,98 |
| = EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (E.B.E) OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOITATION (I.B.E) | 1 782 126 892,49 | 1 220 667 466,42 |
| 11 + Autres produits d'exploitation | | |
| 12 - Autres charges d'exploitation | | |
| 13 + Reprises d'exploitation, transferts de charges | 275 788 954,24 | 35 127 088,45 |
| 14 - Dotations d'exploitation | 139 144 934,71 | 126 372 587,42 |
| VI = RÉSULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -) | 1 918 770 912,02 | 1 129 421 967,45 |
| VII + RÉSULTAT FINANCIER | -86 135 727,58 | 1 052 687,00 |
| VIII = RÉSULTAT COURANT (+ ou -) | 1 832 635 184,44 | 1 130 474 654,45 |
| IX + RÉSULTAT NON COURANT | -1 708 606,69 | 7 938 761,46 |
| 15 - Impôts sur les résultats | 655 609 313,03 | 374 321 780,45 |
| X = RÉSULTAT NET DE L'EXERCICE (+ ou -) | 1 175 317 264,72 | 764 091 635,46 |

II - CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) - AUTOFINANCEMENT

| | | |
|---|-------------------------|-----------------------|
| 1 Résultat net de l'exercice | 1 175 317 264,72 | 764 091 635,46 |
| Bénéfice + | 1 175 317 264,72 | 764 091 635,46 |
| Perte - | | |
| 2 + Dotations d'exploitation | 48 943 554,13 | 42 489 893,95 |
| 3 + Dotations financières | | |
| 4 + Dotations non courantes | | |
| 5 - Reprises d'exploitation | | |
| 6 - Reprises financières | | |
| 7 - Reprises non courantes | | |
| 8 - Produits des cessions d'immobilisation | 119 755 418,15 | 227 250 640,10 |
| 9 + Valeurs nettes d'amortissement des immobilisations cédées | 97 626 371,71 | 226 086 203,45 |
| I CAPACITÉ D'AUTOFINANCEMENT (C.A.F) | 1 202 131 772,41 | 805 417 092,76 |
| 10 - Distributions de bénéfices | 500 000 000,00 | 175 000 000,00 |
| II = AUTOFINANCEMENT | 702 131 772,41 | 630 417 092,76 |

TABLEAU DE FINANCEMENT

Exercice du 01/01/2025 AU 31/12/2025

| I. SYNTHÈSES DES MASSES DU BILAN | Exercice | Exercice précédent | Variation A - B | |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | | | Emplois | Ressources |
| | A | B | C | D |
| 1 Financement permanent | 3 449 090 796,06 | 2 688 059 245,62 | | 761 031 550,44 |
| 2 Moins actif immobilisé | 230 747 350,58 | 316 287 802,33 | | -85 540 451,75 |
| 3 = FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1 - 2) (A) | 3 218 343 445,48 | 2 371 771 443,29 | | 846 572 002,19 |
| 4 Actif circulant | 11 969 588 460,66 | 8 831 344 752,63 | 3 138 243 708,03 | |
| 5 Moins Passif circulant | 8 943 344 297,89 | 6 411 497 800,69 | | 2 531 846 497,20 |
| 6 = BESOINS DE FINANCEMENT GLOBAL (4 - 5) (B) | 3 026 244 162,77 | 2 419 846 951,94 | 606 397 210,83 | |
| 7 TRÉSORERIE NETTE (ACTIF - PASSIF) A - B | 192 099 282,71 | -48 075 508,65 | 240 174 791,36 | |

II. EMPLOIS ET RESSOURCES

| | Exercice | | Exercice précédent | |
|---|-------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| | Emplois | Ressources | Emplois | Ressources |
| I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| AUTOFINANCEMENT (A) | | 702 131 772,41 | | 630 417 092,76 |
| + Capacité d'autofinancement | | 1 202 131 772,41 | | 805 417 092,76 |
| - Distributions de bénéfices | | 500 000 000,00 | | 175 000 000,00 |
| CESSIONS ET RÉDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B) | | 216 751 418,15 | | 227 803 514,52 |
| + Cessions d'immobilisations incorporelles | | | | |
| + Cessions d'immobilisations corporelles | | 119 755 418,15 | | 227 250 639,00 |
| + Cessions d'immobilisations financières | | 96 996 000,00 | | 21 983,42 |
| + Récupérations sur créances immobilisées | | | | 530 892,10 |
| AUGMENTATIONS DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILÉS (C) | | 100 000 000,00 | | |
| + Augmentations de capital, apports | | 100 000 000,00 | | |
| + Subventions d'investissement | | | | |
| AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D) | | | | |
| TOTAL I. RESSOURCES STABLES (A + B + C + D) | | 1 018 883 190,56 | | 858 220 607,28 |
| II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE | | | | |
| ACQUISITIONS ET AUGMENTATIONS D'IMMOBILISATIONS (E) | | 158 025 474,09 | | 288 629 622,59 |
| + Acquisitions d'immobilisations incorporelles | | | | 2 278 474,00 |
| + Acquisitions d'immobilisations corporelles | | 155 763 279,47 | | 286 022 295,43 |
| + Acquisitions d'immobilisations financières | | 1 716 160,00 | | 249 800,00 |
| + Augmentation des créances immobilisées | | 546 034,62 | | 79 053,16 |
| REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES (F) | | | | |
| REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G) | | 14 285 714,28 | | 14 285 714,00 |
| EMPLOIS EN NON VALEURS (H) | | | | |
| TOTAL II. EMPLOIS STABLES (E + F + G + H) | | 172 311 188,37 | | 302 915 336,59 |
| III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G) | | 606 397 210,83 | | 351 645 039,98 |
| IV. VARIATION DE LA TRÉSORERIE | | 240 174 791,36 | | 203 660 230,71 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 1 018 883 190,56 | 1 018 883 190,56 | 858 220 607,28 | 858 220 607,28 |

A1 PRINCIPALES MÉTHODES D'ÉVALUATION SPÉCIFIQUES À L'ENTREPRISE

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

I- ACTIF IMMOBILISÉ

A- Évaluation à l'entrée

- 1- Immobilisations en non valeurs : Selon les prescriptions du CGNC
- 2- Immobilisations incorporelles : Selon les prescriptions du CGNC
- 3- Immobilisations corporelles : Selon les prescriptions du CGNC
- 4- Immobilisations financières : Selon les prescriptions du CGNC

B- Correction de valeur

- 1- Méthodes d'amortissements : Amortissement constant au taux de 10%, 15%, 20% etc...
- 2- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation : Selon les prescriptions du CGNC
- 3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif : Selon les prescriptions du CGNC

II- ACTIF CIRCULANT

A- Évaluation à l'entrée

- 1- Stocks : CMUP.
- 2- Créances et chiffre d'affaires : Le Chiffre d'affaires est comptabilisé au fur et à mesure de l'avancement des travaux de chaque projet suivant la méthode de l'avancement.
Les travaux réalisés sont décomptés par reconnaissance contradictoire avec les clients et sont comptabilisés en chiffre d'affaires au fur et à mesure de l'avancement en contre-partie des créances client à recouvrer.
À chaque clôture, les travaux réalisés et dont la validation est encours avec le client (Travaux mérités) sont évalués à leur prix contractuel et suivant le bordereau des quantités exécutées et sont comptabilisés en chiffre d'affaires en contrepartie des créances client factures à établir.
- 3- Titres et valeurs de placement : Selon les prescriptions du CGNC.

B- Correction de valeur

- 1- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation : Les provisions pour dépréciation des créances clients sont déterminées en fonction de l'appréciation au cas par cas du risque de non-recouvrement.
- 2- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Actif : Selon les prescriptions du CGNC.

III- FINANCEMENT PERMANENT

- 1- Méthodes de réévaluation : Selon les prescriptions du CGNC.
- 2- Méthodes d'évaluation des provisions réglementées : Selon les prescriptions du CGNC.
- 3- Dettes de financement permanent : Selon les prescriptions du CGNC.
- 4- Méthodes d'évaluation des provisions durables pour risques et charges : Le cas échéant, la perte à terminaison est estimée à hauteur de la part correspondant aux travaux restant à réaliser, puis est constatée en provision pour risques et charges durables au passif.
- 5- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif : Selon les prescriptions du CGNC.

IV- PASSIF CIRCULANT (Hors trésorerie)

- 1- Dettes du passif circulant : Selon les prescriptions du CGNC.
- 2- Méthodes d'évaluation des autres provisions pour risques et charges : Selon les prescriptions du CGNC.
- 3- Méthodes de détermination des écarts de Conversion - Passif : Selon les prescriptions du CGNC.

V- TRÉSORERIE

- 1- Trésorerie - Actif : Selon les prescriptions du CGNC.
- 2- Trésorerie - Passif : Selon les prescriptions du CGNC.
- 3- Méthodes d'évaluation des provisions pour dépréciation : Selon les prescriptions du CGNC.

A2 ÉTAT DES DÉROGATIONS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| INDICATION DES DÉROGATIONS | Justifications des Dérogations | Influence des Dérogations sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|--|--------------------------------|---|
| I- Dérogations aux principes comptables fondamentaux | NÉANT | NÉANT |
| II- Dérogations aux méthodes d'évaluation | NÉANT | NÉANT |
| III- Dérogations aux règles d'établissement et de présentation des états de synthèse | NÉANT | NÉANT |

A3 ÉTAT DES CHANGEMENTS DE MÉTHODES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| NATURE DES CHANGEMENTS | Justification des Changements | Influence sur le Patrimoine, la Situation Financière et les Résultats |
|--|-------------------------------|---|
| I CHANGEMENT AFFECTANT LES MÉTHODES D'ÉVALUATION | NÉANT | NÉANT |
| II CHANGEMENT AFFECTANT LES RÈGLES DE PRÉSENTATION | NÉANT | NÉANT |

B1 DÉTAIL DES NON-VALEURS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| COMPTE PRINCIPAL | Intitulé | Montant |
|------------------|---|----------------------|
| 211 | FRAIS PRELIMINAIRES | |
| 2111 | Frais de constitution | |
| 2112 | Frais préalables au démarrage | |
| 2113 | Frais d'augmentation du capital | |
| 2114 | Frais sur opérations de fusions, scissions et transformations | |
| 2116 | Frais de prospection | |
| 2117 | Frais de publicité | |
| 2118 | Autres frais préliminaires | |
| 212 | CHARGES A REPARTIR SUR PLUSIEURS EXERCICES | 10 000 000,00 |
| 2121 | Frais d'acquisitions des immobilisations | |
| 2125 | Frais d'émission des emprunts | |
| 2128 | Autres charges à répartir | 10 000 000,00 |
| 213 | PRIME DE REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS | |
| 2130 | Primes de remboursements des obligations | |
| | TOTAL | 10 000 000,00 |



B2 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| NATURE | Montant brut debut exercice | Augmentation | | | Diminution | | | Montant brut fin exercice |
|---|--------------------------------|-----------------------|---|----------------------|----------------------|---------|----------------------|------------------------------|
| | | Acquisition | Production par l'entreprise pour elle-même | Virement | Cession | Retrait | Virement | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | 10 000 000,00 | | | | | | | 10 000 000,00 |
| Frais préliminaires | | | | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | 10 000 000,00 | | | | | | | 10 000 000,00 |
| Primes de remboursement obligations | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | 6 684 373,92 | | | | | | | 6 684 373,92 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | |
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 6 684 373,92 | | | | | | | 6 684 373,92 |
| Fonds commercial | | | | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | 922 040 633,17 | 155 763 279,47 | | 21 963 410,93 | 97 792 007,22 | | 21 963 410,93 | 980 011 905,42 |
| Terrains | 5 264 054,75 | | | | | | | 5 264 054,75 |
| Constructions + A.A.I | 17 936 439,54 | | | | | | | 17 936 439,54 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 644 829 695,77 | 19 036 005,33 | | 21 963 410,93 | 219 514,00 | | | 685 609 598,03 |
| Matériel de transport | 30 526 531,80 | 6 564 011,43 | | | 177 315,06 | | | 36 913 228,17 |
| Mobilier, matériel bureau et aménagements | 130 790 804,06 | 19 474 559,92 | | | | | | 150 265 363,98 |
| Matériel informatique | 44 993 410,18 | 9 333 176,78 | | | | | | 54 326 586,96 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| Immobilisations corporelles en cours | 47 699 697,07 | 101 355 526,01 | | | 97 395 178,16 | | 21 963 410,93 | 29 696 633,99 |
| TOTAL GÉNÉRAL | 938 725 007,09 | 155 763 279,47 | | 21 963 410,93 | 97 792 007,22 | | 21 963 410,93 | 996 696 279,34 |

B2 BIS TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| NATURE | Cumul début exercice | | Dotation de l'exercice | | Amortissement sur les immobilisations sorties | | Cumul d'amortissement en fin d'exercice | |
|---|----------------------|-----------------------|------------------------|----------------------|---|-------------------|---|-----------------------|
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 = 1 + 2 - 3 | |
| IMMOBILISATION EN NON-VALEURS | | 10 000 000,00 | | | | | | 10 000 000,00 |
| Frais préliminaires | | | | | | | | |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices | | 10 000 000,00 | | | | | | 10 000 000,00 |
| Primes de remboursement des obligations | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS INCORPORELLES | | 3 766 332,26 | | 714 963,66 | | | | 4 481 295,92 |
| Immobilisation en recherche et développement | | | | | | | | |
| Brevets, marques droits et valeurs similaires | | 3 766 332,26 | | 714 963,66 | | | | 4 481 295,92 |
| Fonds commercial | | | | | | | | |
| Autres immobilisations incorporelles | | | | | | | | |
| IMMOBILISATIONS CORPORELLES | | 717 268 651,27 | | 48 228 590,47 | | 165 635,51 | | 765 331 606,23 |
| Terrains | | | | | | | | |
| Constructions | | 8 045 872,38 | | 829 977,16 | | | | 8 875 849,54 |
| Installations techniques; matériel et outillage | | 540 779 595,00 | | 29 289 728,03 | | 76 434,19 | | 569 992 888,84 |
| Matériel de transport | | 29 522 418,10 | | 930 702,13 | | 89 201,32 | | 30 363 918,91 |
| Mobilier, matériel de bureau et aménagements | | 138 920 765,79 | | 17 178 183,15 | | | | 156 098 948,94 |
| Autres immobilisations corporelles | | | | | | | | |
| TOTAL GÉNÉRAL | | 731 034 983,53 | | 48 943 554,13 | | 165 635,51 | | 779 812 902,15 |



B3 TABLEAU DES PLUS OU MOINS VALUES SUR CESSIONS OU RETRAITS D'IMMOBILISATIONS

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| Date de cession ou de retrait | Compte principal | Montant brut | Amortissements cumulés | Valeur net d'amortissements | Produit de cession | Plus Values | Moins values |
|-------------------------------|------------------|----------------------|------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|------------------|
| 26/11/2025 | 2393100000 | 6 734 328,42 | | 6 734 328,42 | 6 734 328,42 | | |
| 26/11/2025 | 2393100000 | 6 734 328,42 | | 6 734 328,42 | 6 734 328,42 | | |
| 26/11/2025 | 2393100000 | 4 089 728,31 | | 4 089 728,31 | 4 089 728,31 | | |
| 28/10/2025 | 2393100000 | 15 346 165,22 | | 15 346 165,22 | 15 346 165,22 | | |
| 05/11/2025 | 2393100000 | 16 264 373,63 | | 16 264 373,63 | 16 264 373,63 | | |
| 26/11/2025 | 2393100000 | 18 227 392,45 | | 18 227 392,45 | 18 227 392,45 | | |
| 22/12/2025 | 2393100000 | 5 764 110,27 | | 5 764 110,27 | 5 764 110,27 | | |
| 09/12/2025 | 2393100000 | 12 656 448,47 | | 12 656 448,47 | 12 656 448,47 | | |
| 09/12/2025 | 2393100000 | 3 977 361,17 | | 3 977 361,17 | 3 977 361,17 | | |
| 22/12/2025 | 2393100000 | 7 590 941,79 | | 7 590 941,79 | 7 590 941,79 | | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 23 500,00 | 1 958,33 | 21 541,67 | 1 880 000,00 | 1 858 458,33 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 70 488,00 | 31 719,50 | 38 768,50 | 2 819 200,00 | 2 780 431,50 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 43 986,00 | 3 665,56 | 40 320,44 | 3 401 920,00 | 3 361 599,56 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 12 000,00 | 1 000,03 | 10 999,97 | 1 020 000,00 | 1 009 000,03 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 12 000,00 | 6 200,00 | 5 800,00 | 960 000,00 | 954 200,00 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 11 388,05 | 949,05 | 10 439,00 | 911 044,00 | 900 605,00 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 11 300,00 | 941,50 | 10 358,50 | 904 000,00 | 893 641,50 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 11 300,00 | 7 847,01 | 3 452,99 | 904 000,00 | 900 547,01 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 44 000,00 | 31 777,60 | 12 222,40 | 600 000,00 | 587 777,60 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 56 440,25 | 23 516,76 | 32 923,49 | 4 320 000,00 | 4 287 076,51 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 26 000,00 | 16 033,00 | 9 967,00 | 780 000,00 | 770 033,00 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 7 000,00 | 583,30 | 6 416,70 | 595 000,00 | 588 583,30 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 6 430,85 | 535,85 | 5 895,00 | 482 314,00 | 476 419,00 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 15 200,00 | 8 866,65 | 6 333,35 | 456 000,00 | 449 666,65 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 5 775,88 | 3 850,88 | 1 925,00 | 405 664,00 | 403 739,00 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 4 953,19 | 2 751,80 | 2 201,39 | 396 555,00 | 394 353,61 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 8 900,00 | 4 821,01 | 4 078,99 | 311 500,00 | 307 421,01 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 4 826,85 | 2 547,57 | 2 279,28 | 305 043,00 | 302 763,72 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 11 000,00 | 11 000,00 | | 300 000,00 | 300 000,00 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 2 850,00 | 237,45 | 2 612,55 | 280 000,00 | 277 387,45 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 2 390,00 | 557,66 | 1 832,34 | 150 000,00 | 148 167,66 | |
| 04/12/2025 | 2340000000 | 2 900,00 | 2 900,00 | | 100 000,00 | 100 000,00 | |
| 04/12/2025 | 2332000000 | 2 200,00 | 1 375,00 | 825,00 | 88 000,00 | 87 175,00 | |
| 31/12/2025 | 2510000000 | 10 000,00 | | 10 000,00 | | | 10 000,00 |
| TOTAL | | 97 792 007,22 | 165 635,51 | 97 626 371,71 | 119 755 418,15 | 22 139 046,44 | 10 000,00 |



B4 TABLEAU DES TITRES DE PARTICIPATION

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| RAISON SOCIALE DE LA SOCIÉTÉ ÉMETTRICE | N° IF | Secteur d'activité | Capital social | Participation au capital en % | Prix d'acquisition global | Valeur nette comptable | Extrait des derniers états de synthèse de la société émettrice | | | Produits inscrits au C.P.C de l'exercice |
|---|----------|----------------------------------|----------------|----------------------------------|------------------------------|---------------------------|--|-------------------|----------------|---|
| | | | | | | | Date de clôture | Situation nette | Résultat net | |
| | | | | | | | 6 | 7 | 8 | |
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | | | | 9 |
| SGTM OFF SHORE | 4935947 | BTP | 500 000,00 | 100,00 | 500 000,00 | 500 000,00 | 31/12/2025 | 812 549,21 | -46 737,19 | |
| JNANE TAMESNA | 1106551 | PROMOTION IMMOBILIERE | 421 000,00 | 96,00 | 404 160,00 | 404 160,00 | 31/12/2025 | 254 359,56 | -6 940,00 | |
| SGTM ENERGY | 14375010 | ENERGIE | 300 000,00 | 99,90 | 299 400,00 | 299 400,00 | 31/12/2025 | 130 755,09 | -19 840,00 | |
| SGTM CI | - | BTP | 17 045,51 | 100,00 | 17 045,51 | 17 045,51 | 31/12/2025 | -19 877 978,65 | -3 750 629,77 | |
| SGTM SFT | - | BTP | 170 790,00 | 50,00 | 85 395,00 | 85 395,00 | 31/12/2025 | | | |
| SGTM STFA | 14484527 | BTP | 1 000 000,00 | 99,60 | 996 000,00 | 996 000,00 | 31/12/2025 | 4 933 215,97 | -168 981,74 | |
| SSN | 18798658 | BTP | 1 000 000,00 | 50,00 | 500 000,00 | 500 000,00 | 31/12/2025 | 88 118 886,97 | 21 915 691,54 | |
| GCPN | 18798670 | BTP | 1 000 000,00 | 42,49 | 424 900,00 | 424 900,00 | 31/12/2025 | -1 436 006,13 | -228 904,31 | |
| STEDS | 20695607 | BTP | 500 000,00 | 100,00 | 500 000,00 | 500 000,00 | 31/12/2025 | 12 457 246,81 | 79 528,15 | |
| SGTM TANZANIA | - | BTP | 45 464,23 | 100,00 | 45 464,23 | 45 464,23 | 31/12/2025 | | | |
| CCN | - | BTP | 1 511 362,84 | 35,00 | 528 976,99 | 528 976,99 | 31/12/2025 | -1 212 582 078,69 | 21 297 125,44 | |
| RIAD EL JADIDA | 14407328 | PROMOTION IMMOBILIERE | 1 360 000,00 | 1,48 | 1 350 000,00 | 1 350 000,00 | 31/12/2025 | 16 623 851,22 | 8 954 868,58 | |
| SGTM AFRICA | 34490428 | HOLDING | 1 000 000,00 | 100,00 | 1 000 000,00 | 1 000 000,00 | 31/12/2025 | -275 799,44 | -567 043,62 | |
| AFRICA CONSTRUCT | 34490426 | ETUDE SERVICE | 300 000,00 | 10,00 | 30 000,00 | 30 000,00 | 31/12/2025 | 15 408 967,56 | -4 684 507,62 | |
| INFRAMET | 47238666 | INDUSTRIE METALLIQUE | 1 000 000,00 | 7,00 | 70 000,00 | 70 000,00 | 31/12/2025 | | | |
| DPC | - | BTP | 500 000,00 | 5,00 | 25 000,00 | 25 000,00 | 31/12/2025 | | | |
| MARINE CONSTRUCT MAROC | 51731928 | BTP | 500 000,00 | 50,00 | 250 000,00 | 250 000,00 | 31/12/2025 | 148 969 235,90 | 68 323 927,92 | |
| IRZER BUILDINGS | 52661243 | ETUDE ET REALISATION DES TRAVAUX | 1 000 000,00 | 25,00 | 250 000,00 | 250 000,00 | 31/07/2025 | | | |
| MARINE CONSTRUCTION MED | 66095358 | BTP | 500 000,00 | 49,96 | 249 800,00 | 249 800,00 | 31/12/2025 | 96 326 650,25 | 102 953 885,32 | |
| STE DE PROMOTION BENGUERIR | 66967309 | PROMOTION IMMOBILIERE | 500 000,00 | 100,00 | 500 000,00 | 500 000,00 | 31/12/2025 | 243 077,17 | -256 922,83 | |
| INFRASTRUCTURES NADOR | 6837501 | BTP | 100 000,00 | 100,00 | 100 000,00 | 100 000,00 | 31/12/2025 | 24 883 847,37 | 24 783 847,37 | |
| GX EPC | 68350920 | BTP | 1 000 000,00 | 100,00 | 1 000 000,00 | 1 000 000,00 | 31/12/2025 | 1 243 678,00 | 243 678,00 | |
| SOUS-TOTAL | | | | | 9 126 141,73 | 9 126 141,73 | | | | |



B5 TABLEAU DES PROVISIONS

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| NATURE | Montant début exercice | Dotations | | | Reprises | | | Montant fin exercice |
|--|---------------------------|----------------------|---------------------|---------------|-----------------------|----------------------|---------------|-------------------------|
| | | D'exploitation | Financières | Non courantes | D'exploitation | Financières | Non courantes | |
| 1. Provisions pour dépréciation de l'actif immobilisé | | | | | | | | |
| 2. Provisions réglementées | | | | | | | | |
| 3. Provisions durables pour risques et charges | | | | | | | | |
| SOUS TOTAL (A) | | | | | | | | |
| 4. Provisions pour dépréciation de l'actif circulant (hors trésorerie) | 128 421 603,78 | 42 870 527,37 | | | 6 927 466,46 | | | 164 364 664,69 |
| 5. Autres Provisions pour risques et charge | 536 925 723,52 | 47 330 853,21 | 3 721 551,82 | | 268 861 487,68 | 10 682 362,82 | | 308 434 278,05 |
| 6. Provisions pour dépréciation des comptes de trésorerie | 268 388,00 | | | | | 268 388,00 | | |
| SOUS TOTAL (B) | 665 615 715,30 | 90 201 380,58 | 3 721 551,82 | | 275 788 954,14 | 10 950 750,82 | | 472 798 942,74 |
| TOTAL (A + B) | 665 615 715,30 | 90 201 380,58 | 3 721 551,82 | | 275 788 954,14 | 10 950 750,82 | | 472 798 942,74 |

B6 TABLEAU DES CRÉANCES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| CRÉANCES | TOTAL | Analyse par Échéance | | | Autres Analyses | | | |
|--|--------------------------|-------------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------|--|---|------------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Échues et non recouvrées | Montants en Devises | Montants vis-à-vis de l'État et Organismes Publics | Montants vis-à-vis des entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| DE L'ACTIF IMMOBILISÉ | 4 737 831,66 | 4 737 831,66 | | | | | | |
| - Prêts immobilisés | | | | | | | | |
| - Autres créances financières | 4 737 831,66 | 4 737 831,66 | | | | | | |
| DE L'ACTIF CIRCULANT | 11 637 237 142,02 | 1 598 342 177,29 | 10 038 894 964,73 | | | 1 044 495 701,45 | 248 700 977,43 | |
| - Fournisseurs débiteurs avances et acomptes | 455 375 589,51 | 248 856 163,47 | 206 519 426,04 | | | | | |
| - Clients et comptes rattachés | 9 709 281 798,58 | 1 246 014 773,65 | 8 463 267 024,93 | | | | | |
| - Personnel | 28 217 943,03 | | 28 217 943,03 | | | | | |
| - État | 1 044 495 701,45 | | 1 044 495 701,45 | | | 1 044 495 701,45 | | |
| - Comptes d'associés | 248 700 977,43 | | 248 700 977,43 | | | | 248 700 977,43 | |
| - Autres débiteurs | 79 364 620,70 | 48 500 742,84 | 30 863 877,86 | | | | | |
| - Compte de régularisation actif | 71 800 511,32 | 54 970 497,33 | 16 830 013,99 | | | | | |
| TOTAUX | 11 641 974 973,68 | 1 603 080 008,95 | 10 038 894 964,73 | | | 1 044 495 701,45 | 248 700 977,43 | |



B7 TABLEAU DES DETTES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| DETTES | TOTAL | Analyse par Échéance | | | Autres Analyses | | | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------|--|--|---------------------------------|
| | | Plus d'un an | Moins d'un an | Echues et non payées | Montants en Devises | Montants vis-à-vis de l'État et Organismes Publics | Montants vis-à-vis des entreprises liées | Montants Représentés par Effets |
| DE FINANCEMENT | 25 000 000,03 | 25 000 000,03 | | | | | | |
| - Emprunts obligataires | | | | | | | | |
| - Autres dettes de financement | 25 000 000,03 | 25 000 000,03 | | | | | | |
| DU PASSIF CIRCULANT | 8 630 496 774,34 | 1 473 381 780,82 | 7 157 114 993,52 | | | 979 616 790,25 | 142 301,19 | 1 007 561 209,83 |
| - Fournisseurs et comptes rattachés | 4 275 296 327,28 | 586 800 727,76 | 3 688 495 599,52 | | | | | 1 007 561 209,83 |
| - Clients créditeurs, avances et acomptes | 3 148 471 301,99 | 886 581 053,06 | 2 261 890 248,93 | | | | | |
| - Personnel | 177 608 461,79 | | 177 608 461,79 | | | | | |
| - Organismes sociaux | 42 794 202,44 | | 42 794 202,44 | | | | | |
| - État | 979 616 790,25 | | 979 616 790,25 | | | 979 616 790,25 | | |
| - Comptes d'associés | 142 301,19 | | 142 301,19 | | | | 142 301,19 | |
| - Autres créanciers | 2 642 409,90 | | 2 642 409,90 | | | | | |
| - Comptes de régularisation - Passif | 3 924 979,50 | | 3 924 979,50 | | | | | |
| TOTAUX | 8 655 496 774,37 | 1 498 381 780,85 | 7 157 114 993,52 | | | 979 616 790,25 | 142 301,19 | 1 007 561 209,83 |

B8 TABLEAU DES SURETÉS RÉELLES DONNÉES OU REÇUES

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| TIERS DÉBITEURS OU TIERS CRÉDITEURS | Montant couvert par la sureté | Nature (1) | Date et Lieu d'inscription | Objet (2) et (3) | Valeur comptable nette de la sureté donnée À la date de clôture |
|-------------------------------------|-------------------------------|------------|----------------------------|------------------|---|
| SURETÉ DONNÉE | Néant | | | | |
| SURETÉ REÇUE | Néant | | | | |
| Hypothèques sur prêts | | | | | |

(1) Gage : 1 - Hypothèque : 2 - Nantissement : 3 - Warrant : 4 - Autres (à préciser)

(2) préciser si la sûreté est donnée au profit d'entreprises ou de personnes tierces (sûretés données) (entreprise liées, associées, membres du personnel)

(3) préciser si la sûreté reçue par l'entreprise provient de personnes tierces autres que débiteur (sûretés reçues)

B9 ENGAGEMENTS FINANCIERS REÇUS OU DONNÉS HORS OPÉRATIONS DE CRÉDIT-BAIL

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| | Montants Exercice | Montants Exercice Précédent |
|--|-------------------|-----------------------------|
| ENGAGEMENTS DONNÉS | | |
| Cautions bancaires dans le cadre des marchés | 11 012 661 453,04 | 2 740 000 000,00 |
| ENGAGEMENTS REÇUS | | |



B10 TABLEAU DES BIENS EN CREDIT-BAIL

EXERCICE DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| BMCI LEASING | 28/02/2021 | 48,00 | 1 802 055,00 | 48,00 | 1 937 596,15 | 41 225,45 | | | 18 020,55 | |
| BMCI LEASING | 15/03/2021 | 48,00 | 681 035,00 | 48,00 | 716 679,08 | 31 159,96 | | | 6 810,35 | |
| BMCI LEASING | 10/04/2021 | 48,00 | 1 700 000,00 | 48,00 | 1 750 083,75 | 116 672,25 | | | 17 000,00 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2021 | 48,00 | 10 066 150,00 | 48,00 | 10 362 708,45 | 690 847,23 | | | 100 661,50 | |
| BMCI LEASING | 25/05/2021 | 48,00 | 1 205 940,56 | 48,00 | 1 456 656,52 | 132 423,32 | | | 12 059,41 | |
| BMCI LEASING | 31/05/2021 | 48,00 | 400 000,00 | 48,00 | 402 633,44 | 36 603,04 | | | 4 000,00 | |
| BMCI LEASING | 10/05/2021 | 48,00 | 880 000,00 | 48,00 | 885 793,92 | 80 526,72 | | | 8 800,00 | |
| BMCI LEASING | 20/06/2021 | 48,00 | 195 585,00 | 48,00 | 192 398,34 | 22 371,90 | | | 1 955,85 | |
| BMCI LEASING | 25/06/2021 | 48,00 | 509 504,00 | 48,00 | 601 443,58 | 69 935,30 | | | 5 095,04 | |
| BMCI LEASING | 30/06/2021 | 48,00 | 731 654,00 | 48,00 | 863 679,94 | 100 427,70 | | | 7 316,54 | |
| BMCI LEASING | 31/05/2022 | 48,00 | 8 456 995,08 | 48,00 | 6 191 037,44 | 2 321 639,04 | 773 879,68 | | 84 569,95 | |
| BMCI LEASING | 25/05/2022 | 48,00 | 1 540 000,00 | 48,00 | 1 127 374,08 | 422 765,28 | 140 921,76 | | 15 400,00 | |
| BMCI LEASING | 20/05/2022 | 48,00 | 2 550 000,00 | 48,00 | 1 866 755,84 | 700 033,44 | 233 344,48 | | 25 500,00 | |
| BMCI LEASING | 20/05/2022 | 48,00 | 2 400 000,00 | 48,00 | 1 756 946,56 | 658 854,96 | 219 618,32 | | 24 000,00 | |
| BMCI LEASING | 25/05/2022 | 48,00 | 1 100 000,00 | 48,00 | 805 267,20 | 301 975,20 | 100 658,40 | | 11 000,00 | |
| BMCI LEASING | 25/06/2022 | 36,00 | 513 329,00 | 36,00 | 597 710,05 | 50 092,38 | | | 5 133,29 | |
| BMCI LEASING | 31/05/2022 | 36,00 | 407 320,67 | 36,00 | 482 222,45 | 31 804,99 | | | 4 073,21 | |
| BMCI LEASING | 20/05/2022 | 36,00 | 4 250 000,00 | 36,00 | 4 192 967,52 | 276 486,12 | | | 42 500,00 | |
| BMCI LEASING | 20/05/2022 | 36,00 | 2 550 000,00 | 36,00 | 2 515 780,48 | 165 891,68 | | | 25 500,00 | |
| BMCI LEASING | 20/05/2022 | 36,00 | 1 300 000,00 | 36,00 | 1 282 554,88 | 84 572,24 | | | 13 000,00 | |
| BMCI LEASING | 25/06/2022 | 36,00 | 861 764,17 | 36,00 | 836 184,24 | 70 078,20 | | | 8 617,64 | |
| BMCI LEASING | 20/07/2022 | 36,00 | 420 000,00 | 36,00 | 400 702,14 | 40 984,98 | | | 4 200,00 | |
| BMCI LEASING | 10/08/2022 | 36,00 | 460 000,00 | 36,00 | 431 382,91 | 52 369,73 | | | 4 600,00 | |
| BMCI LEASING | 10/08/2022 | 36,00 | 280 084,17 | 36,00 | 315 191,89 | 38 264,17 | | | 2 800,84 | |
| BMCI LEASING | 25/08/2022 | 36,00 | 1 295 303,34 | 36,00 | 1 214 721,11 | 147 466,69 | | | 12 953,03 | |
| BMCI LEASING | 20/08/2022 | 36,00 | 6 190 000,00 | 36,00 | 5 804 913,35 | 704 714,29 | | | 61 900,00 | |
| BMCI LEASING | 10/09/2022 | 36,00 | 1 974 471,99 | 36,00 | 2 183 430,32 | 308 280,88 | | | 19 744,72 | |
| BMCI LEASING | 15/09/2022 | 36,00 | 8 095 000,00 | 36,00 | 7 459 745,08 | 1 053 249,44 | | | 80 950,00 | |
| BMCI LEASING | 15/12/2022 | 36,00 | 1 189 303,34 | 36,00 | 1 114 082,92 | 117 991,28 | | | 11 893,03 | |
| BMCI LEASING | 15/12/2022 | 36,00 | 1 564 236,67 | 36,00 | 1 365 161,49 | 279 846,27 | | | 15 642,37 | |
| BMCI LEASING | 25/11/2022 | 36,00 | 2 166 666,67 | 36,00 | 1 926 160,70 | 352 384,30 | | | 21 666,67 | |
| BMCI LEASING | 05/01/2023 | 36,00 | 653 939,17 | 36,00 | 672 094,80 | 153 152,52 | | | 6 539,39 | |
| BMCI LEASING | 20/02/2023 | 36,00 | 523 647,50 | 36,00 | 521 540,16 | 129 063,96 | 10 219,85 | | 5 236,48 | |
| BMCI LEASING | 20/12/2022 | 36,00 | 620 000,00 | 36,00 | 541 094,65 | 110 919,71 | | | 6 200,00 | |
| BMCI LEASING | 01/02/2023 | 36,00 | 3 837 925,00 | 36,00 | 3 185 399,53 | 788 281,52 | 62 419,59 | | 38 379,25 | |
| BMCI LEASING | 01/02/2023 | 36,00 | 2 233 755,00 | 36,00 | 1 853 971,14 | 458 796,76 | 36 329,54 | | 22 337,55 | |
| BMCI LEASING | 05/02/2023 | 36,00 | 411 405,00 | 36,00 | 409 749,25 | 101 399,52 | 8 029,26 | | 4 114,05 | |
| BMCI LEASING | 15/01/2023 | 36,00 | 1 450 000,00 | 36,00 | 1 248 052,92 | 283 559,52 | | | 14 500,00 | |
| BMCI LEASING | 15/01/2023 | 36,00 | 930 000,00 | 36,00 | 800 475,24 | 181 869,24 | | | 9 300,00 | |
| BMCI LEASING | 15/01/2023 | 36,00 | 1 526 000,00 | 36,00 | 1 313 468,04 | 298 422,00 | | | 15 260,00 | |
| BMCI LEASING | 10/02/2023 | 36,00 | 2 943 000,00 | 36,00 | 2 454 826,63 | 605 857,81 | 47 960,68 | | 29 430,00 | |
| BMCI LEASING | 15/02/2023 | 36,00 | 1 035 000,00 | 36,00 | 868 678,85 | 213 679,43 | 16 909,16 | | 10 350,00 | |
| BMCI LEASING | 15/02/2023 | 36,00 | 800 000,00 | 36,00 | 671 442,54 | 165 162,82 | 13 069,88 | | 8 000,00 | |
| BMCI LEASING | 28/02/2023 | 36,00 | 1 820 000,00 | 36,00 | 1 527 531,81 | 375 745,45 | 29 733,98 | | 18 200,00 | |
| BMCI LEASING | 10/04/2023 | 36,00 | 7 332 830,00 | 36,00 | 5 775 094,38 | 1 654 100,16 | 356 680,02 | | 73 328,30 | |
| BMCI LEASING | 31/03/2023 | 36,00 | 360 000,00 | 36,00 | 293 082,12 | 77 485,80 | 11 673,96 | | 3 600,00 | |
| BMCI LEASING | 31/03/2023 | 36,00 | 1 600 000,00 | 36,00 | 1 300 096,80 | 346 974,16 | 52 279,52 | | 16 000,00 | |
| BMCI LEASING | 20/04/2023 | 36,00 | 1 550 000,00 | 36,00 | 1 225 608,60 | 353 482,50 | 76 158,66 | | 15 500,00 | |
| BMCI LEASING | 25/12/2023 | 36,00 | 205 568,33 | 36,00 | 118 335,44 | 64 156,36 | 37 035,24 | | 2 055,68 | |



| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|--|------------------------|---|-------------------|
| BMCI LEASING | 25/06/2023 | 36,00 | 4 175 220,00 | 36,00 | 3 076 924,01 | 1 039 893,02 | 341 913,05 | | 41 752,20 | |
| BMCI LEASING | 20/06/2023 | 36,00 | 4 000 000,00 | 36,00 | 2 947 795,87 | 996 252,19 | 327 564,10 | | 40 000,00 | |
| BMCI LEASING | 31/07/2023 | 36,00 | 288 771,67 | 36,00 | 246 056,28 | 89 947,02 | 34 052,82 | | 2 887,72 | |
| BMCI LEASING | 25/06/2023 | 36,00 | 700 000,00 | 36,00 | 515 864,25 | 174 344,13 | 57 323,70 | | 7 000,00 | |
| BMCI LEASING | 25/06/2023 | 36,00 | 3 000 000,00 | 36,00 | 2 210 846,76 | 747 189,07 | 245 673,05 | | 30 000,00 | |
| BMCI LEASING | 31/07/2023 | 36,00 | 607 750,00 | 36,00 | 431 542,56 | 157 752,42 | 59 723,10 | | 6 077,50 | |
| BMCI LEASING | 31/07/2023 | 36,00 | 4 300 000,00 | 36,00 | 3 053 283,00 | 1 116 142,20 | 422 557,68 | | 43 000,00 | |
| BMCI LEASING | 10/07/2023 | 36,00 | 230 000,00 | 36,00 | 163 315,20 | 59 700,66 | 22 601,94 | | 2 300,00 | |
| BMCI LEASING | 01/08/2023 | 36,00 | 413 405,00 | 36,00 | 338 743,42 | 134 116,41 | 56 935,13 | | 4 134,05 | |
| BMCI LEASING | 31/10/2023 | 36,00 | 2 620 000,00 | 36,00 | 1 649 071,14 | 762 636,72 | 386 198,10 | | 26 200,00 | |
| BMCI LEASING | 31/10/2023 | 36,00 | 375 000,00 | 36,00 | 236 031,15 | 109 156,02 | 55 276,47 | | 3 750,00 | |
| BMCI LEASING | 25/08/2023 | 36,00 | 7 776 486,00 | 36,00 | 5 312 760,70 | 2 100 217,94 | 891 554,16 | | 77 764,86 | |
| BMCI LEASING | 31/08/2023 | 36,00 | 1 200 000,00 | 36,00 | 819 819,27 | 324 087,50 | 137 576,95 | | 12 000,00 | |
| BMCI LEASING | 10/10/2023 | 36,00 | 1 500 000,00 | 36,00 | 944 124,72 | 436 624,05 | 221 105,79 | | 15 000,00 | |
| BMCI LEASING | 31/10/2023 | 36,00 | 1 700 000,00 | 36,00 | 1 070 008,05 | 494 840,78 | 250 586,96 | | 17 000,00 | |
| BMCI LEASING | 15/12/2023 | 36,00 | 211 942,50 | 36,00 | 146 405,74 | 79 374,91 | 45 820,39 | | 2 119,43 | |
| BMCI LEASING | 20/12/2023 | 36,00 | 600 000,00 | 36,00 | 345 390,07 | 187 255,49 | 108 096,12 | | 6 000,00 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 5 045 144,45 | 36,00 | 2 904 238,51 | 1 574 551,94 | 908 934,51 | | 50 451,44 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 2 497 157,16 | 36,00 | 2 869 865,35 | 1 555 916,32 | 898 176,73 | | 24 971,57 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 2 983 110,00 | 36,00 | 1 717 227,87 | 931 006,40 | 537 437,89 | | 29 831,10 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 2 397 379,91 | 36,00 | 1 380 052,26 | 748 204,44 | 431 912,58 | | 23 973,80 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 2 356 168,46 | 36,00 | 1 356 328,92 | 735 342,57 | 424 487,91 | | 23 561,68 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 3 224 660,00 | 36,00 | 1 856 276,25 | 1 006 392,37 | 580 955,54 | | 32 246,60 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 3 392 480,00 | 36,00 | 1 952 881,89 | 1 058 767,68 | 611 190,03 | | 33 924,80 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 2 646 290,00 | 36,00 | 1 523 337,46 | 825 887,42 | 476 756,28 | | 26 462,90 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 3 418 043,00 | 36,00 | 1 967 597,23 | 1 066 745,78 | 615 795,51 | | 34 180,43 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 372 911,75 | 36,00 | 214 378,91 | 116 226,93 | 67 093,84 | | 3 729,12 | |
| BMCI LEASING | 15/12/2023 | 36,00 | 3 800 000,00 | 36,00 | 2 187 470,86 | 1 185 951,64 | 684 608,98 | | 38 000,00 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2023 | 36,00 | 940 000,00 | 36,00 | 541 111,25 | 293 366,94 | 169 350,61 | | 9 400,00 | |
| BMCI LEASING | 10/01/2024 | 36,00 | 730 000,00 | 36,00 | 400 599,96 | 235 496,16 | 143 473,08 | | 7 300,00 | |
| BMCI LEASING | 15/01/2024 | 36,00 | 630 760,00 | 36,00 | 415 368,12 | 244 177,92 | 148 762,32 | | 6 307,60 | |
| BMCI LEASING | 05/02/2024 | 36,00 | 317 485,84 | 36,00 | | 268 110,95 | 65 733,36 | 5 199,85 | 3 174,86 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 8 326 000,00 | 36,00 | 3 426 776,10 | 3 156 718,53 | 1 898 770,98 | 409 094,79 | 83 260,00 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 8 311 000,00 | 36,00 | 3 420 602,46 | 3 151 031,40 | 1 895 350,20 | 408 357,78 | 83 110,00 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 7 709 000,00 | 36,00 | 3 172 834,17 | 2 922 789,21 | 1 758 062,16 | 378 778,74 | 77 090,00 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 8 225 000,00 | 36,00 | 3 385 206,99 | 3 118 425,36 | 1 875 737,58 | 404 132,19 | 82 250,00 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 5 669 000,00 | 36,00 | 2 333 220,48 | 2 149 343,94 | 1 292 833,62 | 278 544,12 | 56 690,00 | |
| BMCI LEASING | 25/03/2024 | 36,00 | 190 000,00 | 36,00 | 86 888,10 | 68 455,52 | 41 334,18 | 6 223,72 | 1 900,00 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 640 620,01 | 36,00 | 263 663,37 | 242 884,62 | 146 095,50 | 31 476,63 | 6 406,20 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 350 000,00 | 36,00 | 144 051,39 | 132 698,94 | 79 818,60 | 17 197,11 | 3 500,00 | |
| BMCI LEASING | 15/04/2024 | 36,00 | 446 334,75 | 36,00 | 220 440,42 | 203 067,90 | 122 145,63 | 26 316,57 | 4 463,35 | |
| BMCI LEASING | 15/07/2024 | 36,00 | 1 190 000,00 | 36,00 | 326 516,40 | 518 461,86 | 308 885,82 | 116 940,36 | 11 900,00 | |
| BMCI LEASING | 25/05/2024 | 36,00 | 355 738,33 | 36,00 | 156 173,92 | 169 895,20 | 101 837,16 | 27 966,52 | 3 557,38 | |
| BMCI LEASING | 05/08/2024 | 36,00 | 2 300 000,00 | 36,00 | 525 901,80 | 1 045 418,42 | 621 167,61 | 263 689,09 | 23 000,00 | |
| BMCI LEASING | 15/08/2024 | 36,00 | 400 000,00 | 36,00 | 91 461,20 | 181 811,93 | 108 029,15 | 45 858,96 | 4 000,00 | |
| BMCI LEASING | 25/07/2024 | 36,00 | 778 655,00 | 36,00 | 256 380,12 | 407 095,44 | 242 536,68 | 91 821,36 | 7 786,55 | |
| BMCI LEASING | 05/06/2024 | 36,00 | 1 304 815,50 | 36,00 | 501 227,86 | 652 670,97 | 389 977,60 | 128 223,25 | 13 048,16 | |
| BMCI LEASING | 25/07/2024 | 36,00 | 1 000 000,00 | 36,00 | 274 383,54 | 435 682,26 | 259 567,92 | 98 269,20 | 10 000,00 | |
| BMCI LEASING | 25/06/2024 | 36,00 | 932 290,00 | 36,00 | 358 127,00 | 466 333,08 | 278 638,83 | 91 615,45 | 9 322,90 | |
| BMCI LEASING | 05/08/2024 | 36,00 | 324 255,45 | 36,00 | 69 689,80 | 144 129,62 | 93 646,96 | 39 840,50 | 3 242,55 | |



| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|-------------------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| BMCI LEASING | 25/07/2024 | 36,00 | 1 366 103,34 | 36,00 | 374 836,26 | 595 186,98 | 354 596,64 | 134 245,92 | 13 661,03 | |
| BMCI LEASING | 10/07/2024 | 36,00 | 1 800 000,00 | 36,00 | 493 890,36 | 784 228,08 | 467 222,34 | 176 884,62 | 18 000,00 | |
| BMCI LEASING | 20/08/2024 | 36,00 | 934 186,68 | 36,00 | 260 522,05 | 458 907,82 | 188 285,53 | 79 012,92 | 9 341,87 | |
| BMCI LEASING | 05/09/2024 | 36,00 | 4 900 000,00 | 36,00 | 896 319,60 | 2 319 548,40 | 1 374 831,20 | 642 025,60 | 49 000,00 | |
| BMCI LEASING | 15/07/2024 | 36,00 | 1 650 000,00 | 36,00 | 452 732,88 | 718 875,78 | 428 287,14 | 162 144,24 | 16 500,00 | |
| BMCI LEASING | 15/08/2024 | 36,00 | 421 970,00 | 36,00 | 115 781,65 | 230 157,51 | 136 755,13 | 58 053,31 | 4 219,70 | |
| BMCI LEASING | 10/08/2024 | 36,00 | 700 000,00 | 36,00 | 160 057,05 | 318 170,82 | 189 051,03 | 80 253,18 | 7 000,00 | |
| BMCI LEASING | 15/08/2024 | 36,00 | 308 000,00 | 36,00 | 70 425,10 | 139 995,14 | 83 182,45 | 35 311,43 | 3 080,00 | |
| BMCI LEASING | 10/09/2024 | 36,00 | 524 210,00 | 36,00 | 115 067,68 | 297 778,88 | 176 498,00 | 82 421,92 | 5 242,10 | |
| BMCI LEASING | 25/08/2024 | 36,00 | 855 000,00 | 36,00 | 195 498,30 | 388 622,97 | 230 912,34 | 98 023,59 | 8 550,00 | |
| BMCI LEASING | 01/10/2024 | 36,00 | 172 298,18 | 36,00 | | 108 447,33 | 50 153,01 | 25 397,46 | 1 722,98 | |
| BMCI LEASING | 10/09/2024 | 36,00 | 987 015,00 | 36,00 | 216 656,56 | 560 676,52 | 332 321,36 | 155 189,12 | 9 870,15 | |
| BMCI LEASING | 15/10/2024 | 36,00 | 2 582 155,00 | 36,00 | | 1 625 250,93 | 751 620,69 | 380 619,54 | 25 821,55 | |
| BMCI LEASING | 05/10/2024 | 36,00 | 3 000 000,00 | 36,00 | 411 575,31 | 1 476 674,01 | 873 248,07 | 442 211,49 | 30 000,00 | |
| BMCI LEASING | 05/10/2024 | 36,00 | 1 800 000,00 | 36,00 | 246 945,18 | 886 004,40 | 523 948,89 | 265 326,93 | 18 000,00 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2024 | 36,00 | 600 000,00 | 36,00 | 27 438,35 | 317 951,72 | 187 255,49 | 108 096,12 | 6 000,00 | |
| BMCI LEASING | 10/01/2025 | 36,00 | 1 253 015,01 | 36,00 | | 687 613,44 | 404 219,52 | 246 265,68 | 12 530,15 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2024 | 36,00 | 3 000 000,00 | 36,00 | 137 191,77 | 1 589 758,83 | 936 277,57 | 540 480,71 | 30 000,00 | |
| BMCI LEASING | 31/12/2024 | 36,00 | 15 378 817,92 | 36,00 | 703 282,44 | 8 149 537,14 | 4 799 610,73 | 2 770 651,73 | 153 788,18 | |
| BMCI LEASING | 30/03/2025 | 36,00 | 647 677,58 | 36,00 | | 296 186,80 | 207 330,76 | 190 297,00 | 6 476,78 | |
| BMCI LEASING | 28/02/2025 | 36,00 | 584 768,13 | 36,00 | | 352 991,65 | 208 586,03 | 190 130,88 | 5 847,68 | |
| BMCI LEASING | 28/02/2025 | 36,00 | 377 746,66 | 36,00 | | 190 020,38 | 112 284,77 | 102 350,09 | 3 777,47 | |
| BMCI LEASING | 28/02/2025 | 36,00 | 1 940 000,00 | 36,00 | | 975 890,85 | 576 662,72 | 525 641,23 | 19 400,00 | |
| BMCI LEASING | 30/04/2025 | 36,00 | 402 750,00 | 36,00 | | 198 914,40 | 165 762,00 | 153 051,24 | 4 027,50 | |
| BMCI LEASING | 30/03/2025 | 36,00 | 240 000,00 | 36,00 | | 109 753,40 | 76 827,38 | 70 515,50 | 2 400,00 | |
| BMCI LEASING | 30/04/2025 | 36,00 | 750 000,00 | 36,00 | | 308 681,46 | 257 234,55 | 237 509,79 | 7 500,00 | |
| BMCI LEASING | 30/04/2025 | 36,00 | 500 000,00 | 36,00 | | 205 787,70 | 171 489,75 | 158 339,79 | 5 000,00 | |
| BMCI LEASING | 30/03/2025 | 36,00 | 444 000,00 | 36,00 | | 203 043,80 | 142 130,66 | 130 453,58 | 4 440,00 | |
| BMCI LEASING | 30/04/2025 | 36,00 | 560 000,00 | 36,00 | | 230 482,17 | 192 068,52 | 177 340,59 | 5 600,00 | |
| BMCI LEASING | 30/04/2025 | 36,00 | 360 171,67 | 36,00 | | 177 885,29 | 148 237,74 | 136 870,81 | 3 601,72 | |
| BMCI LEASING | 30/04/2025 | 36,00 | 14 451 066,00 | 36,00 | | 5 947 702,11 | 4 956 418,47 | 4 576 358,58 | 144 510,66 | |
| BMCI LEASING | 01/07/2024 | 36,00 | 190 000,00 | 36,00 | | 119 589,09 | 55 305,69 | 28 006,74 | 1 900,00 | |
| CAM LEASING | 05/10/2025 | 36,00 | 13 880 000,00 | 36,00 | | 1 241 004,36 | 4 964 017,44 | 8 687 030,52 | 138 800,00 | |
| CAM LEASING | 05/10/2025 | 36,00 | 20 037 000,00 | 36,00 | | 1 791 498,84 | 7 165 995,36 | 12 540 491,88 | 200 370,00 | |
| CFG BANK | 01/08/2025 | 48,00 | 4 429 262,50 | 48,00 | | 610 290,90 | 1 464 698,16 | 3 783 803,58 | 44 292,63 | |
| CFG BANK | 01/08/2025 | 48,00 | 15 850 000,00 | 48,00 | | 2 183 928,00 | 4 367 856,00 | 10 919 640,00 | 158 500,00 | |
| CFG BANK | 14/11/2025 | 60,00 | 17 571 000,00 | 60,00 | | 666 152,00 | 3 996 912,00 | 15 321 496,00 | 175 710,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/08/2022 | 48,00 | 11 830 000,00 | 48,00 | 9 779 015,31 | 1 824 551,93 | 993 346,48 | | 118 300,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 15/09/2022 | 48,00 | 8 160 000,00 | 48,00 | 6 635 415,96 | 1 270 513,80 | 783 065,52 | | 81 600,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 15/06/2023 | 48,00 | 22 400 000,00 | 48,00 | 9 999 000,23 | 6 315 158,04 | 6 315 158,04 | 2 631 315,85 | 224 000,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/11/2023 | 48,00 | 2 465 000,00 | 48,00 | 810 774,16 | 694 949,28 | 694 949,28 | 579 124,40 | 24 650,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/02/2024 | 48,00 | 690 000,00 | 48,00 | 178 318,58 | 194 529,36 | 194 529,36 | 210 740,14 | 6 900,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/10/2023 | 48,00 | 24 400 000,00 | 48,00 | 8 598 764,40 | 6 879 011,52 | 6 879 011,52 | 5 159 258,64 | 244 000,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/10/2023 | 48,00 | 10 873 250,00 | 48,00 | 3 831 824,40 | 3 065 459,52 | 3 065 459,52 | 2 299 094,64 | 108 732,50 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 15/10/2023 | 48,00 | 2 250 000,00 | 48,00 | 792 918,90 | 634 335,12 | 634 335,12 | 475 751,34 | 22 500,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/01/2024 | 48,00 | 917 520,00 | 48,00 | 258 673,44 | 258 673,44 | 258 673,44 | | 9 175,20 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/11/2023 | 48,00 | 480 974,40 | 48,00 | 189 839,30 | 162 719,40 | 162 719,40 | 135 599,50 | 4 809,74 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/01/2024 | 36,00 | 4 527 907,33 | 36,00 | 1 757 072,88 | 1 656 511,08 | 1 512 287,52 | | 45 279,07 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/01/2024 | 36,00 | 5 550 346,85 | 36,00 | 2 153 834,64 | 2 030 565,12 | 1 853 774,88 | | 55 503,47 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/02/2024 | 48,00 | 1 200 000,00 | 48,00 | 310 119,37 | 338 312,04 | 338 312,04 | 28 192,67 | 12 000,00 | |

| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|-------------------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/04/2024 | 36,00 | 1 590 000,00 | 36,00 | 433 868,67 | 578 491,56 | 578 491,56 | 144 622,89 | 15 900,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/07/2024 | 36,00 | 1 370 476,67 | 36,00 | 305 377,32 | 610 754,64 | 610 754,64 | 305 377,32 | 13 704,77 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/07/2024 | 36,00 | 18 964 571,14 | 36,00 | 3 449 951,34 | 6 899 902,68 | 6 899 902,68 | 3 449 951,34 | 189 645,71 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/11/2024 | 48,00 | 21 525 000,00 | 48,00 | 1 011 412,04 | 6 068 472,24 | 6 068 472,24 | 11 125 532,44 | 215 250,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/11/2024 | 48,00 | 11 921 850,00 | 48,00 | 560 181,30 | 3 361 087,80 | 3 361 087,80 | 6 161 994,30 | 119 218,50 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/12/2024 | 48,00 | 35 315 627,44 | 48,00 | 835 986,18 | 10 031 834,16 | 10 031 834,16 | 19 227 682,14 | 353 156,27 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/06/2025 | 48,00 | 6 643 950,00 | 48,00 | | 1 076 196,80 | 1 844 908,80 | 4 458 529,60 | 66 439,50 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/07/2025 | 48,00 | 690 000,00 | 48,00 | | 95 800,50 | 191 601,00 | 479 002,50 | 6 900,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/07/2025 | 48,00 | 1 053 700,00 | 48,00 | | 146 575,50 | 293 151,00 | 732 877,50 | 10 537,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/08/2025 | 48,00 | 1 220 000,00 | 48,00 | | 141 155,30 | 338 772,72 | 875 162,86 | 12 200,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/09/2025 | 48,00 | 33 266 250,00 | 48,00 | | 3 079 152,12 | 9 237 456,36 | 24 633 216,96 | 332 662,50 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/10/2025 | 48,00 | 580 000,00 | 48,00 | | 40 263,96 | 161 055,84 | 442 903,56 | 5 800,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/10/2025 | 48,00 | 703 016,66 | 48,00 | | 48 803,88 | 195 215,52 | 536 842,68 | 7 030,17 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 05/10/2025 | 48,00 | 267 750,00 | 48,00 | | 22 304,85 | 89 219,40 | 245 353,35 | 2 677,50 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/11/2025 | 48,00 | 16 264 373,62 | 48,00 | | 747 006,08 | 4 482 036,48 | 12 699 103,36 | 162 643,74 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/12/2025 | 48,00 | 14 950 000,00 | 48,00 | | 445 557,51 | 5 346 690,12 | 10 247 822,73 | 149 500,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/12/2025 | 36,00 | 5 764 110,26 | 36,00 | | 171 788,81 | 2 061 465,72 | 3 951 142,63 | 57 641,10 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/09/2025 | 48,00 | 450 000,00 | 48,00 | | 41 652,40 | 124 957,20 | 333 219,20 | 4 500,00 | |
| CREDIT DU MAROC LEASING | 25/10/2025 | 48,00 | 939 585,00 | 48,00 | | 65 226,60 | 260 906,40 | 717 492,60 | 9 395,85 | |
| MAGHREBAIL | 10/07/2021 | 48,00 | 5 527 964,00 | 48,00 | 5 311 435,08 | 758 776,44 | | | 55 279,64 | |
| MAGHREBAIL | 30/06/2021 | 48,00 | 2 687 992,70 | 48,00 | 2 644 197,71 | 307 464,85 | | | 26 879,93 | |
| MAGHREBAIL | 10/07/2021 | 48,00 | 1 500 000,00 | 48,00 | 1 441 245,54 | 205 892,22 | | | 15 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 10/07/2021 | 48,00 | 2 500 000,00 | 48,00 | 2 402 075,76 | 343 153,68 | | | 25 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/08/2021 | 48,00 | 6 564 000,00 | 48,00 | 6 156 725,64 | 1 051 148,28 | | | 65 640,00 | |
| MAGHREBAIL | 30/10/2021 | 48,00 | 1 362 000,00 | 48,00 | 1 215 175,65 | 280 425,15 | | | 13 620,00 | |
| MAGHREBAIL | 20/10/2021 | 48,00 | 2 023 305,25 | 48,00 | 1 805 191,83 | 416 582,73 | | | 20 233,05 | |
| MAGHREBAIL | 30/12/2021 | 48,00 | 5 597 000,65 | 48,00 | 4 737 556,96 | 1 408 462,88 | | | 55 970,01 | |
| MAGHREBAIL | 30/12/2021 | 48,00 | 7 749 995,00 | 48,00 | 6 559 949,78 | 1 950 255,34 | | | 77 499,95 | |
| MAGHREBAIL | 30/12/2021 | 48,00 | 2 800 000,00 | 48,00 | 2 370 047,95 | 704 608,85 | | | 28 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 30/12/2021 | 48,00 | 1 954 650,00 | 48,00 | 1 654 504,95 | 491 879,85 | | | 19 546,50 | |
| MAGHREBAIL | 01/03/2022 | 48,00 | 892 000,00 | 48,00 | 693 810,80 | 244 874,40 | 40 812,40 | | 8 920,00 | |
| MAGHREBAIL | 15/04/2022 | 48,00 | 4 920 717,41 | 48,00 | 3 714 836,73 | 1 350 849,72 | 337 712,43 | | 49 207,17 | |
| MAGHREBAIL | 30/12/2022 | 48,00 | 4 825 676,68 | 48,00 | 2 759 914,25 | 1 324 758,84 | 1 214 362,27 | | 48 256,77 | |
| MAGHREBAIL | 31/03/2022 | 48,00 | 10 350 250,00 | 48,00 | 8 050 579,16 | 2 841 380,88 | 473 563,48 | | 103 502,50 | |
| MAGHREBAIL | 10/05/2022 | 48,00 | 12 617 500,00 | 48,00 | 10 563 554,68 | 2 181 581,16 | 727 193,72 | | 126 175,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/07/2022 | 48,00 | 13 520 000,00 | 48,00 | 9 278 874,90 | 3 711 549,96 | 1 855 774,98 | | 135 200,00 | |
| MAGHREBAIL | 15/09/2022 | 48,00 | 5 640 000,00 | 48,00 | 3 612 721,56 | 1 548 309,24 | 1 032 206,16 | | 56 400,00 | |
| MAGHREBAIL | 31/01/2023 | 48,00 | 14 392 350,00 | 48,00 | 7 902 060,00 | 3 951 030,00 | 3 951 030,00 | | 143 923,50 | |
| MAGHREBAIL | 20/12/2022 | 48,00 | 11 600 000,00 | 48,00 | 6 634 304,00 | 3 184 465,92 | 2 919 093,76 | | 116 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 05/01/2023 | 48,00 | 10 200 000,00 | 48,00 | 5 600 267,76 | 2 800 133,88 | 2 800 133,88 | | 102 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/02/2023 | 48,00 | 5 436 625,00 | 48,00 | 2 910 047,63 | 1 518 285,72 | 1 518 285,72 | 126 523,81 | 54 366,25 | |
| MAGHREBAIL | 01/03/2023 | 48,00 | 3 911 415,00 | 48,00 | 2 002 624,14 | 1 092 340,44 | 1 092 340,44 | 182 056,74 | 39 114,15 | |
| MAGHREBAIL | 20/04/2023 | 48,00 | 8 471 635,00 | 48,00 | 4 179 665,07 | 2 388 380,04 | 2 388 380,04 | 597 095,01 | 84 716,35 | |
| MAGHREBAIL | 30/06/2023 | 48,00 | 3 176 104,17 | 48,00 | 1 418 306,87 | 895 772,76 | 895 772,76 | 373 238,65 | 31 761,04 | |
| MAGHREBAIL | 30/06/2023 | 48,00 | 2 590 000,00 | 48,00 | 1 156 134,42 | 730 190,16 | 730 190,16 | 304 245,90 | 25 900,00 | |
| MAGHREBAIL | 30/06/2023 | 48,00 | 5 807 145,83 | 48,00 | 2 592 854,57 | 1 637 592,36 | 1 637 592,36 | 682 330,15 | 58 071,46 | |
| MAGHREBAIL | 25/08/2023 | 48,00 | 6 698 065,00 | 48,00 | 2 675 181,37 | 1 888 363,32 | 1 888 363,32 | 1 101 545,27 | 66 980,65 | |
| MAGHREBAIL | 30/08/2023 | 48,00 | 8 700 000,00 | 48,00 | 3 474 746,62 | 2 452 762,32 | 2 452 762,32 | 1 430 778,02 | 87 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 31/08/2023 | 48,00 | 3 250 000,00 | 48,00 | 1 298 037,55 | 916 261,80 | 916 261,80 | 534 486,05 | 32 500,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/10/2023 | 48,00 | 1 452 277,71 | 48,00 | 511 794,90 | 409 435,92 | 409 435,92 | 307 076,94 | 14 522,78 | |

| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| MAGHREBAIL | 25/10/2023 | 48,00 | 2 500 000,00 | 48,00 | 881 020,95 | 704 816,76 | 704 816,76 | 528 612,57 | 25 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/10/2023 | 48,00 | 20 500 650,00 | 48,00 | 7 224 600,75 | 5 779 680,60 | 5 779 680,60 | 4 334 760,45 | 205 006,50 | |
| MAGHREBAIL | 01/11/2023 | 48,00 | 5 400 000,00 | 48,00 | 1 776 138,14 | 1 522 404,12 | 1 522 404,12 | 1 268 670,10 | 54 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 01/01/2024 | 48,00 | 4 560 314,26 | 48,00 | 1 285 674,36 | 1 285 674,36 | 1 285 674,36 | 1 285 674,36 | 45 603,14 | |
| MAGHREBAIL | 01/01/2024 | 48,00 | 14 886 296,79 | 48,00 | 4 196 844,48 | 4 196 844,48 | 4 196 844,48 | 4 196 844,48 | 148 862,97 | |
| MAGHREBAIL | 01/01/2024 | 48,00 | 2 158 780,08 | 48,00 | 608 617,80 | 608 617,80 | 608 617,80 | 608 617,80 | 21 587,80 | |
| MAGHREBAIL | 01/01/2024 | 48,00 | 1 465 216,52 | 48,00 | 413 083,68 | 413 083,68 | 413 083,68 | 413 083,68 | 14 652,17 | |
| MAGHREBAIL | 01/01/2024 | 48,00 | 1 042 178,20 | 48,00 | 293 817,84 | 293 817,84 | 293 817,84 | 293 817,84 | 10 421,78 | |
| MAGHREBAIL | 05/04/2024 | 48,00 | 6 200 000,00 | 48,00 | 1 310 959,17 | 1 747 945,56 | 1 747 945,56 | 2 184 931,95 | 62 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 10/08/2024 | 48,00 | 1 295 000,00 | 48,00 | 196 317,25 | 471 161,40 | 471 161,40 | 274 844,15 | 12 950,00 | |
| MAGHREBAIL | 10/07/2024 | 48,00 | 3 318 312,50 | 48,00 | 468 276,72 | 936 553,44 | 936 553,44 | 1 404 830,16 | 33 183,13 | |
| MAGHREBAIL | 01/11/2024 | 48,00 | 850 000,00 | 48,00 | 39 939,62 | 239 637,72 | 239 637,72 | 199 698,10 | 8 500,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/11/2024 | 48,00 | 15 800 000,00 | 48,00 | 742 406,98 | 4 454 441,88 | 4 454 441,88 | 3 712 034,90 | 158 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 30/10/2024 | 48,00 | 13 788 050,00 | 48,00 | 971 804,85 | 3 887 219,40 | 3 887 219,40 | 2 915 414,55 | 137 880,50 | |
| MAGHREBAIL | 10/11/2024 | 48,00 | 2 562 155,01 | 48,00 | 120 389,98 | 722 339,88 | 722 339,88 | 1 324 289,78 | 25 621,55 | |
| MAGHREBAIL | 25/12/2024 | 48,00 | 62 239 778,56 | 48,00 | 1 462 254,62 | 17 547 055,44 | 17 547 055,44 | 33 631 856,26 | 622 397,79 | |
| MAGHREBAIL | 30/12/2024 | 48,00 | 8 380 000,00 | 48,00 | 196 878,81 | 2 362 545,72 | 2 362 545,72 | 4 528 212,63 | 83 800,00 | |
| MAGHREBAIL | 30/01/2025 | 48,00 | 12 600 000,00 | 48,00 | | 3 552 283,32 | 3 552 283,32 | 7 104 566,64 | 126 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 15/12/2025 | 48,00 | 12 692 120,56 | 48,00 | | 290 648,88 | 3 487 786,56 | 10 172 710,80 | 126 921,21 | |
| MAGHREBAIL | 15/12/2025 | 48,00 | 3 977 361,17 | 48,00 | | 91 338,07 | 1 096 056,84 | 3 196 832,45 | 39 773,61 | |
| MAGHREBAIL | 10/04/2025 | 48,00 | 5 758 575,00 | 48,00 | | 1 217 622,06 | 1 623 496,08 | 3 652 866,18 | 57 585,75 | |
| MAGHREBAIL | 30/03/2025 | 48,00 | 5 300 000,00 | 48,00 | | 1 245 176,30 | 1 494 211,56 | 3 237 458,38 | 53 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 30/03/2025 | 48,00 | 14 935 500,00 | 48,00 | | 3 508 930,20 | 4 210 716,24 | 9 123 218,52 | 149 355,00 | |
| MAGHREBAIL | 10/05/2025 | 48,00 | 15 630 000,00 | 48,00 | | 2 937 676,24 | 4 406 514,36 | 10 281 866,84 | 156 300,00 | |
| MAGHREBAIL | 15/09/2025 | 48,00 | 510 000,00 | 48,00 | | 47 927,52 | 143 782,56 | 383 420,16 | 5 100,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/04/2025 | 48,00 | 5 396 904,00 | 48,00 | | 1 141 148,52 | 1 521 531,36 | 3 423 445,56 | 53 969,04 | |
| MAGHREBAIL | 01/04/2025 | 48,00 | 2 757 610,00 | 48,00 | | 583 082,91 | 777 443,88 | 1 749 248,73 | 27 576,10 | |
| MAGHREBAIL | 01/05/2025 | 48,00 | 8 272 830,00 | 48,00 | | 1 554 887,76 | 2 332 331,64 | 5 442 107,16 | 82 728,30 | |
| MAGHREBAIL | 15/05/2025 | 48,00 | 325 270,00 | 48,00 | | 61 134,88 | 91 702,32 | 213 972,08 | 3 252,70 | |
| MAGHREBAIL | 05/05/2025 | 48,00 | 257 083,34 | 48,00 | | 48 319,12 | 72 478,68 | 169 116,92 | 2 570,83 | |
| MAGHREBAIL | 30/06/2025 | 48,00 | 440 000,00 | 48,00 | | 72 361,17 | 124 047,72 | 299 781,99 | 4 400,00 | |
| MAGHREBAIL | 15/05/2025 | 48,00 | 1 309 638,68 | 48,00 | | 295 377,68 | 443 066,52 | 1 033 821,88 | 13 096,39 | |
| MAGHREBAIL | 10/07/2025 | 48,00 | 885 000,00 | 48,00 | | 124 752,54 | 249 505,08 | 623 762,70 | 8 850,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/05/2025 | 48,00 | 2 546 000,00 | 48,00 | | 478 523,60 | 717 785,40 | 1 674 832,60 | 25 460,00 | |
| MAGHREBAIL | 20/07/2025 | 48,00 | 300 000,00 | 48,00 | | 42 289,02 | 84 578,04 | 211 445,10 | 3 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 05/07/2025 | 48,00 | 708 000,00 | 48,00 | | 99 802,08 | 199 604,16 | 499 010,40 | 7 080,00 | |
| MAGHREBAIL | 20/11/2025 | 48,00 | 2 040 000,00 | 48,00 | | 95 855,08 | 575 130,48 | 1 629 536,36 | 20 400,00 | |
| MAGHREBAIL | 01/07/2025 | 48,00 | 345 000,00 | 48,00 | | 48 632,34 | 97 264,68 | 243 161,70 | 3 450,00 | |
| MAGHREBAIL | 05/07/2025 | 48,00 | 1 001 325,00 | 48,00 | | 141 150,12 | 282 300,24 | 705 750,60 | 10 013,25 | |
| MAGHREBAIL | 01/07/2025 | 48,00 | 1 000 000,00 | 48,00 | | 140 963,34 | 281 926,68 | 704 816,70 | 10 000,00 | |
| MAGHREBAIL | 01/09/2025 | 48,00 | 430 000,00 | 48,00 | | 40 409,48 | 121 228,44 | 323 275,84 | 4 300,00 | |
| MAGHREBAIL | 05/07/2025 | 48,00 | 1 554 209,83 | 48,00 | | 262 903,98 | 525 807,96 | 1 314 519,90 | 15 542,10 | |
| MAGHREBAIL | 30/07/2025 | 48,00 | 364 071,67 | 48,00 | | 61 584,90 | 123 169,80 | 307 924,50 | 3 640,72 | |
| MAGHREBAIL | 15/07/2025 | 48,00 | 290 000,00 | 48,00 | | 40 879,38 | 81 758,76 | 204 396,90 | 2 900,00 | |
| MAGHREBAIL | 15/08/2025 | 48,00 | 760 000,00 | 48,00 | | 89 276,80 | 214 264,32 | 553 516,16 | 7 600,00 | |
| MAGHREBAIL | 15/08/2025 | 48,00 | 1 159 000,00 | 48,00 | | 136 147,10 | 326 753,04 | 844 112,02 | 11 590,00 | |
| MAGHREBAIL | 01/10/2025 | 48,00 | 290 000,00 | 48,00 | | 20 439,69 | 81 758,76 | 224 836,59 | 2 900,00 | |
| MAGHREBAIL | 10/09/2025 | 48,00 | 467 093,34 | 48,00 | | 43 895,36 | 131 686,08 | 351 162,88 | 4 670,93 | |
| MAGHREBAIL | 25/11/2025 | 48,00 | 919 562,60 | 48,00 | | 43 208,20 | 259 249,20 | 734 539,40 | 9 195,63 | |
| MAGHREBAIL | 20/09/2025 | 48,00 | 1 710 000,00 | 48,00 | | 160 698,20 | 482 094,60 | 1 285 585,60 | 17 100,00 | |
| MAGHREBAIL | 01/10/2025 | 48,00 | 20 016 000,00 | 48,00 | | 1 410 761,22 | 5 643 044,88 | 15 518 373,42 | 200 160,00 | |



| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| MAGHREBAIL | 01/10/2025 | 48,00 | 20 016 000,00 | 48,00 | | 1 410 761,22 | 5 643 044,88 | 15 518 373,42 | 200 160,00 | |
| MAGHREBAIL | 25/12/2025 | 48,00 | 220 000,00 | 48,00 | | 5 168,66 | 62 023,92 | 180 903,10 | 2 200,00 | |
| MAROC LEASING | 20/11/2022 | 48,00 | 573 030,00 | 48,00 | 409 005,74 | 188 771,88 | 157 309,90 | | 5 730,30 | |
| MAROC LEASING | 10/11/2022 | 48,00 | 1 001 960,12 | 48,00 | 595 965,50 | 275 061,00 | 229 217,50 | | 10 019,60 | |
| MAROC LEASING | 01/11/2022 | 48,00 | 2 590 000,00 | 48,00 | 1 540 531,20 | 711 014,40 | 592 512,00 | | 25 900,00 | |
| MAROC LEASING | 20/12/2022 | 48,00 | 376 060,75 | 48,00 | 258 093,25 | 123 884,76 | 113 561,03 | | 3 760,61 | |
| MAROC LEASING | 01/02/2023 | 48,00 | 8 998 571,00 | 48,00 | 4 734 768,50 | 2 470 314,00 | 2 470 314,00 | 205 859,50 | 89 985,71 | |
| MAROC LEASING | 05/12/2022 | 48,00 | 700 000,00 | 48,00 | 400 346,00 | 192 166,08 | 176 152,24 | | 7 000,00 | |
| MAROC LEASING | 10/12/2022 | 48,00 | 3 400 000,00 | 48,00 | 1 944 537,50 | 933 378,00 | 855 596,50 | | 34 000,00 | |
| MAROC LEASING | 10/01/2023 | 48,00 | 2 382 994,00 | 48,00 | 1 646 784,24 | 455 287,20 | 455 287,20 | | 23 829,94 | |
| MAROC LEASING | 10/01/2023 | 48,00 | 3 062 572,00 | 48,00 | 2 116 411,32 | 585 125,28 | 585 125,28 | | 30 625,72 | |
| MAROC LEASING | 10/01/2023 | 48,00 | 1 574 685,83 | 48,00 | 1 088 197,32 | 300 854,52 | 300 854,52 | | 15 746,86 | |
| MAROC LEASING | 10/01/2023 | 48,00 | 4 514 534,01 | 48,00 | 3 053 974,08 | 901 221,00 | 901 221,00 | | 45 145,34 | |
| MAROC LEASING | 05/01/2023 | 48,00 | 10 011 750,00 | 48,00 | 5 496 909,84 | 2 748 454,92 | 2 748 454,92 | | 100 117,50 | |
| MAROC LEASING | 10/02/2023 | 48,00 | 180 000,00 | 48,00 | 96 348,15 | 50 268,60 | 50 268,60 | 4 189,05 | 1 800,00 | |
| MAROC LEASING | 15/02/2023 | 48,00 | 4 358 805,00 | 48,00 | 2 070 754,01 | 1 323 142,08 | 1 323 142,08 | 110 261,84 | 43 588,05 | |
| MAROC LEASING | 15/03/2023 | 48,00 | 262 521,67 | 48,00 | 161 291,68 | 87 977,28 | 87 977,28 | 14 662,88 | 2 625,22 | |
| MAROC LEASING | 20/02/2023 | 48,00 | 5 800 000,00 | 48,00 | 3 104 550,35 | 1 619 765,40 | 1 619 765,40 | 134 980,45 | 58 000,00 | |
| MAROC LEASING | 01/04/2023 | 48,00 | 8 471 635,00 | 48,00 | 4 140 277,05 | 2 365 872,60 | 2 365 872,60 | 591 468,15 | 84 716,35 | |
| MAROC LEASING | 20/03/2023 | 48,00 | 2 590 000,00 | 48,00 | 1 326 066,50 | 723 309,00 | 723 309,00 | 120 551,50 | 25 900,00 | |
| MAROC LEASING | 01/06/2023 | 48,00 | 2 006 763,98 | 48,00 | 1 074 944,76 | 678 912,48 | 678 912,48 | 282 880,20 | 20 067,64 | |
| MAROC LEASING | 15/06/2023 | 48,00 | 1 400 000,00 | 48,00 | 624 937,55 | 394 697,40 | 394 697,40 | 164 457,25 | 14 000,00 | |
| MAROC LEASING | 01/07/2023 | 48,00 | 407 405,00 | 48,00 | 206 548,20 | 137 698,80 | 137 698,80 | 68 849,40 | 4 074,05 | |
| MAROC LEASING | 20/04/2023 | 48,00 | 860 000,00 | 48,00 | 424 299,75 | 242 457,00 | 242 457,00 | 60 614,25 | 8 600,00 | |
| MAROC LEASING | 05/06/2023 | 48,00 | 3 150 000,00 | 48,00 | 1 406 109,44 | 888 069,12 | 888 069,12 | 370 028,80 | 31 500,00 | |
| MAROC LEASING | 15/09/2023 | 48,00 | 2 800 000,00 | 48,00 | 1 052 526,40 | 789 394,80 | 789 394,80 | 526 263,20 | 28 000,00 | |
| MAROC LEASING | 05/09/2023 | 48,00 | 3 210 150,00 | 48,00 | 1 209 355,20 | 907 016,40 | 907 016,40 | 604 677,60 | 32 101,50 | |
| MAROC LEASING | 10/11/2023 | 48,00 | 4 942 725,00 | 48,00 | 1 629 215,42 | 1 396 470,36 | 1 396 470,36 | 1 163 725,30 | 49 427,25 | |
| MAROC LEASING | 01/01/2024 | 36,00 | 14 113 460,55 | 36,00 | 7 534 693,92 | 5 023 129,20 | 2 511 564,60 | | 141 134,61 | |
| MAROC LEASING | 01/01/2024 | 36,00 | 4 956 365,99 | 36,00 | 2 646 034,32 | 1 764 022,80 | 882 011,40 | | 49 563,66 | |
| MAROC LEASING | 01/01/2024 | 36,00 | 10 999 338,00 | 36,00 | 5 872 170,36 | 3 914 780,28 | 1 957 390,08 | | 109 993,38 | |
| MAROC LEASING | 20/08/2024 | 48,00 | 23 651 665,10 | 48,00 | 2 778 348,30 | 6 668 035,92 | 6 668 035,92 | 10 557 723,54 | 236 516,65 | |
| MAROC LEASING | 01/01/2025 | 60,00 | 21 243 369,41 | 60,00 | | 4 948 214,88 | 4 948 214,88 | 14 844 644,64 | 212 433,69 | |
| MAROC LEASING | 10/04/2025 | 60,00 | 4 807 325,00 | 60,00 | | 839 827,08 | 1 119 769,44 | 3 639 250,68 | 48 073,25 | |
| MAROC LEASING | 01/06/2025 | 60,00 | 1 250 370,00 | 60,00 | | 203 873,95 | 349 498,20 | 1 194 118,85 | 12 503,70 | |
| MAROC LEASING | 01/05/2025 | 60,00 | 1 272 025,00 | 60,00 | | 237 034,08 | 355 551,12 | 1 185 170,40 | 12 720,25 | |
| MAROC LEASING | 01/04/2025 | 60,00 | 4 429 300,00 | 60,00 | | 773 787,15 | 1 031 716,20 | 3 353 077,65 | 44 293,00 | |
| MAROC LEASING | 10/05/2025 | 60,00 | 1 374 941,75 | 60,00 | | 256 212,00 | 384 318,00 | 1 281 060,00 | 13 749,42 | |
| MAROC LEASING | 15/05/2025 | 60,00 | 4 500 000,00 | 60,00 | | 698 789,52 | 1 048 184,28 | 3 493 947,60 | 45 000,00 | |
| MAROC LEASING | 25/03/2025 | 60,00 | 6 200 000,00 | 60,00 | | 1 203 470,90 | 1 444 165,08 | 4 573 189,42 | 62 000,00 | |
| MAROC LEASING | 01/07/2025 | 60,00 | 1 700 000,00 | 60,00 | | 197 990,40 | 395 980,80 | 1 385 932,80 | 17 000,00 | |
| MAROC LEASING | 01/06/2025 | 60,00 | 1 060 000,00 | 60,00 | | 144 028,29 | 246 905,64 | 843 594,27 | 10 600,00 | |
| MAROC LEASING | 01/08/2025 | 60,00 | 467 093,34 | 60,00 | | 45 333,35 | 108 800,04 | 389 866,81 | 4 670,93 | |
| MAROC LEASING | 20/05/2025 | 60,00 | 980 000,00 | 60,00 | | 152 180,80 | 228 271,20 | 760 904,00 | 9 800,00 | |
| MAROC LEASING | 20/12/2025 | 48,00 | 1 810 930,00 | 48,00 | | 50 862,19 | 610 346,28 | 1 780 176,65 | 18 109,30 | |
| MAROC LEASING | 01/12/2025 | 48,00 | 20 682 075,00 | 48,00 | | 477 222,91 | 5 726 674,92 | 16 702 801,85 | 206 820,75 | |
| MAROC LEASING | 15/12/2025 | 48,00 | 526 000,00 | 48,00 | | 12 137,04 | 145 644,48 | 424 796,40 | 5 260,00 | |
| MAROC LEASING | 05/12/2025 | 48,00 | 18 227 392,45 | 48,00 | | 653 536,03 | 7 679 048,35 | 11 273 496,58 | 182 273,92 | |
| MAROC LEASING | 01/04/2021 | 48,00 | 2 294 400,00 | 48,00 | 2 361 995,10 | 157 466,34 | | | 22 944,00 | |
| MAROC LEASING | 10/04/2021 | 48,00 | 4 700 000,00 | 48,00 | 4 838 466,60 | 322 564,44 | | | 47 000,00 | |



| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|--|------------------------|---|-------------------|
| MAROC LEASING | 01/05/2021 | 48,00 | 4 500 000,00 | 48,00 | 4 529 628,40 | 411 784,40 | | | 45 000,00 | |
| MAROC LEASING | 05/04/2021 | 48,00 | 2 200 000,00 | 48,00 | 2 264 814,00 | 150 987,60 | | | 22 000,00 | |
| MAROC LEASING | 20/05/2021 | 48,00 | 7 975 625,76 | 48,00 | 8 028 137,92 | 729 830,72 | | | 79 756,26 | |
| MAROC LEASING | 01/08/2021 | 48,00 | 745 000,00 | 48,00 | 698 775,30 | 119 303,10 | | | 7 450,00 | |
| MAROC LEASING | 05/10/2021 | 48,00 | 1 241 666,66 | 48,00 | 1 329 377,40 | 306 779,40 | | | 12 416,67 | |
| MAROC LEASING | 25/11/2021 | 48,00 | 1 226 619,16 | 48,00 | 1 284 385,56 | 337 996,20 | | | 12 266,19 | |
| MAROC LEASING | 10/12/2021 | 48,00 | 3 770 282,00 | 48,00 | 3 195 785,46 | 950 098,38 | | | 37 702,82 | |
| MAROC LEASING | 01/02/2022 | 48,00 | 407 026,67 | 48,00 | 391 083,35 | 134 085,72 | 11 173,81 | | 4 070,27 | |
| MAROC LEASING | 20/11/2021 | 48,00 | 1 680 000,00 | 48,00 | 1 460 461,98 | 384 332,10 | | | 16 800,00 | |
| MAROC LEASING | 15/11/2021 | 48,00 | 1 400 000,00 | 48,00 | 1 217 051,46 | 320 276,70 | | | 14 000,00 | |
| MAROC LEASING | 20/02/2022 | 48,00 | 4 925 174,90 | 48,00 | 3 943 547,65 | 1 352 073,48 | 112 672,79 | | 49 251,75 | |
| MAROC LEASING | 10/02/2022 | 48,00 | 500 195,25 | 48,00 | 480 602,50 | 164 778,00 | 13 731,50 | | 5 001,95 | |
| MAROC LEASING | 05/01/2022 | 48,00 | 1 644 849,17 | 48,00 | 1 354 646,52 | 451 548,84 | | | 16 448,49 | |
| MAROC LEASING | 01/03/2022 | 48,00 | 413 821,00 | 48,00 | 386 251,22 | 136 323,96 | 22 720,66 | | 4 138,21 | |
| MAROC LEASING | 15/06/2022 | 48,00 | 3 433 994,06 | 48,00 | 2 435 334,27 | 942 710,04 | 392 795,85 | | 34 339,94 | |
| MAROC LEASING | 05/08/2022 | 48,00 | 1 730 000,00 | 48,00 | 1 147 734,45 | 474 924,60 | 277 039,35 | | 17 300,00 | |
| MAROC LEASING | 20/09/2022 | 48,00 | 9 414 650,00 | 48,00 | 6 030 586,80 | 2 584 537,20 | 1 723 024,80 | | 94 146,50 | |
| MAROC LEASING | 01/10/2022 | 48,00 | 1 250 000,00 | 48,00 | 772 095,78 | 343 153,68 | 257 365,26 | | 12 500,00 | |
| MAROC LEASING | 05/11/2022 | 48,00 | 688 815,00 | 48,00 | 491 648,30 | 226 914,60 | 189 095,50 | | 6 888,15 | |
| MAROC LEASING | 15/11/2022 | 48,00 | 369 295,00 | 48,00 | 263 588,00 | 121 656,00 | 101 380,00 | | 3 692,95 | |
| MAROC LEASING | 15/12/2022 | 36,00 | 7 000 000,00 | 36,00 | 5 200 585,75 | 2 288 257,73 | | | 70 000,00 | |
| SOGLEASE | 05/02/2020 | 60,00 | 332 271,67 | 60,00 | 368 165,90 | 6 240,10 | | | 3 322,72 | |
| SOGLEASE | 05/03/2020 | 60,00 | 1 904 000,00 | 60,00 | 2 073 925,72 | 71 514,68 | | | 19 040,00 | |
| SOGLEASE | 05/03/2020 | 60,00 | 2 277 610,00 | 60,00 | 2 480 879,24 | 85 547,56 | | | 22 776,10 | |
| SOGLEASE | 25/03/2020 | 60,00 | 643 085,00 | 60,00 | 700 478,18 | 24 154,42 | | | 6 430,85 | |
| SOGLEASE | 25/03/2020 | 60,00 | 540 885,00 | 60,00 | 589 157,04 | 20 315,76 | | | 5 408,85 | |
| SOGLEASE | 05/03/2020 | 60,00 | 2 000 000,00 | 60,00 | 2 178 493,34 | 75 120,46 | | | 20 000,00 | |
| SOGLEASE | 05/06/2020 | 48,00 | 380 000,00 | 48,00 | 392 504,20 | 35 682,20 | | | 3 800,00 | |
| SOGLEASE | 25/06/2020 | 60,00 | 1 200 000,00 | 60,00 | 1 239 487,70 | 112 680,70 | | | 12 000,00 | |
| SOGLEASE | 05/06/2020 | 48,00 | 115 000,00 | 48,00 | 118 784,05 | 10 798,55 | | | 1 150,00 | |
| SOGLEASE | 25/06/2020 | 60,00 | 30 187 900,00 | 60,00 | 31 181 275,40 | 2 834 661,40 | | | 301 879,00 | |
| SOGLEASE | 25/07/2020 | 60,00 | 250 000,00 | 60,00 | 253 531,62 | 28 170,18 | | | 2 500,00 | |
| SOGLEASE | 25/11/2020 | 60,00 | 341 105,00 | 60,00 | 320 299,50 | 64 059,90 | | | 3 411,05 | |
| SOGLEASE | 05/12/2020 | 60,00 | 323 210,00 | 60,00 | 297 430,00 | 66 770,00 | | | 3 232,10 | |
| SOGLEASE | 25/10/2020 | 60,00 | 634 034,68 | 60,00 | 728 723,70 | 128 598,30 | | | 6 340,35 | |
| SOGLEASE | 05/11/2020 | 60,00 | 172 605,00 | 60,00 | 162 077,00 | 32 415,40 | | | 1 726,05 | |
| SOGLEASE | 05/12/2020 | 60,00 | 247 688,62 | 60,00 | 227 929,38 | 51 167,82 | | | 2 476,89 | |
| SOGLEASE | 25/12/2020 | 60,00 | 8 038 530,99 | 60,00 | 7 397 262,95 | 1 660 610,05 | | | 80 385,31 | |
| SOGLEASE | 25/02/2021 | 60,00 | 3 829 300,00 | 60,00 | 3 379 990,90 | 862 976,40 | 71 914,70 | | 38 293,00 | |
| SOGLEASE | 25/03/2021 | 60,00 | 334 070,67 | 60,00 | 346 318,82 | 90 344,04 | 15 057,34 | | 3 340,71 | |
| SOGLEASE | 25/03/2021 | 60,00 | 803 483,00 | 60,00 | 832 940,40 | 217 288,80 | 36 214,80 | | 8 034,83 | |
| SOGLEASE | 25/03/2021 | 60,00 | 3 397 325,00 | 60,00 | 2 934 899,36 | 765 625,92 | 127 604,32 | | 33 973,25 | |
| SOGLEASE | 25/04/2021 | 60,00 | 10 546 400,00 | 60,00 | 8 912 817,90 | 2 376 751,44 | 594 187,86 | | 105 464,00 | |
| SOGLEASE | 25/07/2021 | 60,00 | 2 349 031,68 | 60,00 | 1 852 833,78 | 529 381,08 | 264 690,54 | | 23 490,32 | |
| SOGLEASE | 25/08/2021 | 60,00 | 6 774 200,00 | 60,00 | 5 215 876,91 | 1 526 598,12 | 890 515,57 | | 67 742,00 | |
| SOGLEASE | 05/09/2021 | 60,00 | 2 390 000,00 | 60,00 | 1 795 379,20 | 538 613,76 | 359 075,84 | | 23 900,00 | |
| SOGLEASE | 25/09/2021 | 60,00 | 3 000 000,00 | 60,00 | 2 268 390,11 | 662 273,88 | 441 515,92 | | 30 000,00 | |
| SOGLEASE | 25/11/2021 | 60,00 | 750 000,00 | 60,00 | 539 502,69 | 165 568,44 | 137 973,70 | | 7 500,00 | |
| SOGLEASE | 25/11/2021 | 60,00 | 3 518 192,00 | 60,00 | 2 510 738,28 | 792 864,72 | 660 720,60 | | 35 181,92 | |
| SOGLEASE | 25/06/2022 | 60,00 | 370 652,50 | 60,00 | 258 945,48 | 100 236,96 | 100 236,96 | 41 765,40 | 3 706,53 | |



| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| SOGLEASE | 25/02/2022 | 60,00 | 980 000,00 | 60,00 | 644 157,85 | 220 854,12 | 220 854,12 | 18 404,51 | 9 800,00 | |
| SOGLEASE | 25/09/2022 | 60,00 | 237 000,00 | 60,00 | 124 624,92 | 53 410,68 | 53 410,68 | 35 607,12 | 2 370,00 | |
| SOGLEASE | 25/02/2022 | 60,00 | 1 993 470,50 | 60,00 | 1 310 316,35 | 449 251,32 | 449 251,32 | 37 437,61 | 19 934,71 | |
| SOGLEASE | 25/02/2022 | 60,00 | 18 697 200,00 | 60,00 | 12 289 746,00 | 4 213 627,20 | 4 213 627,20 | 351 135,60 | 186 972,00 | |
| SOGLEASE | 25/04/2022 | 60,00 | 400 000,00 | 60,00 | 247 897,65 | 90 144,60 | 90 144,60 | 22 536,15 | 4 000,00 | |
| SOGLEASE | 25/05/2022 | 60,00 | 7 982 270,88 | 60,00 | 4 797 055,36 | 1 798 895,76 | 1 798 895,76 | 599 631,92 | 79 822,71 | |
| SOGLEASE | 25/07/2022 | 60,00 | 5 223 872,64 | 60,00 | 2 943 148,20 | 1 177 259,28 | 1 177 259,28 | 588 629,64 | 52 238,73 | |
| SOGLEASE | 25/06/2022 | 60,00 | 283 489,50 | 60,00 | 165 043,07 | 63 887,64 | 63 887,64 | 26 619,85 | 2 834,90 | |
| SOGLEASE | 25/07/2022 | 60,00 | 13 520 000,00 | 60,00 | 7 617 215,40 | 3 046 886,16 | 3 046 886,16 | 1 523 443,08 | 135 200,00 | |
| SOGLEASE | 05/09/2022 | 48,00 | 6 190 000,00 | 48,00 | 3 965 025,96 | 1 699 296,84 | 1 132 864,56 | | 61 900,00 | |
| SOGLEASE | 05/05/2023 | 48,00 | 593 510,00 | 48,00 | 271 553,40 | 162 932,04 | 162 932,04 | 54 310,68 | 5 935,10 | |
| SOGLEASE | 05/02/2023 | 48,00 | 676 575,00 | 48,00 | 355 992,85 | 185 735,40 | 185 735,40 | 15 477,95 | 6 765,75 | |
| SOGLEASE | 25/03/2023 | 48,00 | 2 880 000,00 | 48,00 | 1 460 591,00 | 796 686,00 | 796 686,00 | 132 781,00 | 28 800,00 | |
| SOGLEASE | 05/03/2023 | 48,00 | 709 210,00 | 48,00 | 431 610,52 | 235 423,92 | 235 423,92 | 39 237,32 | 7 092,10 | |
| SOGLEASE | 25/02/2023 | 48,00 | 1 240 809,00 | 48,00 | 796 997,38 | 415 824,72 | 415 824,72 | 34 652,06 | 12 408,09 | |
| SOGLEASE | 25/03/2025 | 48,00 | 207 235,00 | 48,00 | | 48 228,70 | 57 874,44 | 125 394,62 | 2 072,35 | |
| SOGLEASE | 25/02/2023 | 48,00 | 7 432 830,00 | 48,00 | 3 978 550,81 | 2 075 765,64 | 2 075 765,64 | 172 980,47 | 74 328,30 | |
| SOGLEASE | 05/03/2023 | 48,00 | 4 866 563,05 | 48,00 | 2 491 655,10 | 1 359 084,60 | 1 359 084,60 | 226 514,10 | 48 665,63 | |
| SOGLEASE | 25/03/2023 | 48,00 | 23 200 000,00 | 48,00 | 11 878 279,60 | 6 479 061,60 | 6 479 061,60 | 1 079 843,60 | 232 000,00 | |
| SOGLEASE | 25/04/2023 | 48,00 | 414 832,51 | 48,00 | 243 285,63 | 139 020,36 | 139 020,36 | 34 755,09 | 4 148,33 | |
| SOGLEASE | 25/05/2023 | 48,00 | 800 000,00 | 48,00 | 372 359,80 | 223 415,88 | 223 415,88 | 74 471,96 | 8 000,00 | |
| SOGLEASE | 25/06/2023 | 48,00 | 12 435 750,00 | 48,00 | 5 551 119,04 | 3 505 969,92 | 3 505 969,92 | 1 460 820,80 | 124 357,50 | |
| SOGLEASE | 25/09/2023 | 48,00 | 2 282 154,92 | 48,00 | 1 029 440,64 | 772 080,48 | 772 080,48 | 514 720,32 | 22 821,55 | |
| SOGLEASE | 25/08/2023 | 48,00 | 194 742,50 | 48,00 | 93 335,27 | 65 883,72 | 65 883,72 | 38 432,17 | 1 947,43 | |
| SOGLEASE | 05/09/2023 | 48,00 | 2 590 000,00 | 48,00 | 973 586,88 | 730 190,16 | 730 190,16 | 486 793,44 | 25 900,00 | |
| SOGLEASE | 25/11/2023 | 48,00 | 556 842,50 | 48,00 | 219 782,08 | 188 384,64 | 188 384,64 | 156 987,20 | 5 568,43 | |
| SOGLEASE | 05/02/2024 | 48,00 | 1 473 103,33 | 48,00 | 380 698,34 | 415 307,28 | 415 307,28 | 449 916,22 | 14 731,03 | |
| SOGLEASE | 25/12/2023 | 48,00 | 24 496 481,33 | 48,00 | 7 481 729,84 | 6 906 212,16 | 6 906 212,16 | 6 330 694,48 | 244 964,81 | |
| SOGLEASE | 25/04/2024 | 48,00 | 233 546,67 | 48,00 | 49 382,28 | 65 843,04 | 65 843,04 | 82 303,80 | 2 335,47 | |
| SOGLEASE | 25/05/2024 | 48,00 | 683 051,67 | 48,00 | 128 380,32 | 192 570,48 | 192 570,48 | 256 760,64 | 6 830,52 | |
| SOGLEASE | 25/12/2024 | 48,00 | 4 791 500,00 | 48,00 | 112 570,98 | 1 350 851,76 | 1 350 851,76 | 2 589 132,54 | 47 915,00 | |
| SOGLEASE | 25/10/2024 | 36,00 | 15 750 000,00 | 36,00 | 1 432 585,35 | 5 730 341,40 | 5 730 341,40 | 4 297 756,05 | 157 500,00 | |
| SOGLEASE | 25/12/2024 | 36,00 | 22 268 771,10 | 36,00 | 675 172,81 | 8 102 073,72 | 8 102 073,72 | 7 426 900,91 | 222 687,71 | |
| SOGLEASE | 25/12/2024 | 36,00 | 1 530 000,00 | 36,00 | 46 388,49 | 556 661,88 | 556 661,88 | 510 273,39 | 15 300,00 | |
| SOGLEASE | 05/01/2025 | 36,00 | 699 000,00 | 36,00 | | 254 318,04 | 254 318,04 | 254 318,04 | 6 990,00 | |
| SOGLEASE | 25/12/2024 | 36,00 | 2 523 216,70 | 36,00 | 91 802,51 | 1 101 630,12 | 1 101 630,12 | 1 009 827,61 | 25 232,17 | |
| SOGLEASE | 25/12/2024 | 36,00 | 826 000,00 | 36,00 | 25 043,72 | 300 524,64 | 300 524,64 | 275 480,92 | 8 260,00 | |
| SOGLEASE | 25/12/2024 | 36,00 | 2 704 050,00 | 36,00 | 98 381,78 | 1 180 581,36 | 1 180 581,36 | 1 082 199,58 | 27 040,50 | |
| SOGLEASE | 25/12/2024 | 36,00 | 11 073 250,00 | 36,00 | 335 732,82 | 4 028 793,84 | 4 028 793,84 | 3 693 061,02 | 110 732,50 | |
| SOGLEASE | 25/09/2025 | 36,00 | 20 533 125,00 | 36,00 | | 2 472 487,60 | 7 417 462,80 | 12 362 438,00 | 205 331,25 | |
| SOGLEASE | 25/11/2025 | 48,00 | 15 346 165,23 | 48,00 | | 1 008 899,28 | 5 880 260,72 | 9 663 174,40 | 153 461,65 | |
| SOGLEASE | 25/12/2021 | 60,00 | 1 600 000,00 | 60,00 | 1 111 783,03 | 360 578,28 | 330 530,09 | | 16 000,00 | |
| SOGLEASE | 25/12/2021 | 60,00 | 2 064 394,54 | 60,00 | 1 434 474,09 | 465 234,84 | 426 465,27 | | 20 643,95 | |
| WAFABAIL | 15/07/2023 | 48,00 | 407 017,50 | 48,00 | 206 548,20 | 137 698,80 | 137 698,80 | 68 849,40 | 4 070,18 | |
| WAFABAIL | 31/01/2025 | 48,00 | 13 788 050,00 | 48,00 | | 3 887 219,40 | 3 887 219,40 | 7 774 438,80 | 137 880,50 | |
| WAFABAIL | 20/02/2025 | 48,00 | 6 400 000,00 | 48,00 | | 1 653 970,01 | 1 804 330,92 | 3 759 022,75 | 64 000,00 | |
| WAFABAIL | 10/03/2021 | 48,00 | 2 040 000,00 | 48,00 | 2 146 769,40 | 93 337,80 | | | 20 400,00 | |
| WAFABAIL | 25/06/2021 | 48,00 | 2 895 000,00 | 48,00 | 2 847 832,38 | 331 143,30 | | | 28 950,00 | |
| WAFABAIL | 20/04/2021 | 48,00 | 1 020 000,00 | 48,00 | 1 050 050,25 | 70 003,35 | | | 10 200,00 | |
| WAFABAIL | 20/03/2021 | 48,00 | 1 100 000,00 | 48,00 | 1 157 571,60 | 50 329,20 | | | 11 000,00 | |

| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| WAFABAIL | 15/06/2021 | 48,00 | 900 000,00 | 48,00 | 885 336,46 | 102 946,10 | | | 9 000,00 | |
| WAFABAIL | 10/06/2021 | 48,00 | 1 874 650,00 | 48,00 | 1 844 106,60 | 214 431,00 | | | 18 746,50 | |
| WAFABAIL | 05/10/2021 | 48,00 | 15 300 000,00 | 48,00 | 13 650 652,47 | 3 150 150,57 | | | 153 000,00 | |
| WAFABAIL | 15/07/2021 | 48,00 | 6 900 000,00 | 48,00 | 6 629 728,56 | 947 104,08 | | | 69 000,00 | |
| WAFABAIL | 10/07/2021 | 48,00 | 2 400 000,00 | 48,00 | 2 305 992,36 | 329 427,48 | | | 24 000,00 | |
| WAFABAIL | 20/08/2021 | 48,00 | 312 237,33 | 48,00 | 351 437,24 | 60 001,48 | | | 3 122,37 | |
| WAFABAIL | 31/08/2021 | 48,00 | 6 502 600,00 | 48,00 | 6 099 135,40 | 1 041 315,80 | | | 65 026,00 | |
| WAFABAIL | 05/08/2021 | 48,00 | 1 140 000,00 | 48,00 | 1 069 266,88 | 182 557,76 | | | 11 400,00 | |
| WAFABAIL | 25/08/2021 | 48,00 | 3 221 982,00 | 48,00 | 3 021 992,74 | 515 949,98 | | | 32 219,82 | |
| WAFABAIL | 25/08/2021 | 48,00 | 839 686,00 | 48,00 | 787 756,78 | 134 495,06 | | | 8 396,86 | |
| WAFABAIL | 25/08/2021 | 48,00 | 2 599 697,38 | 48,00 | 2 438 394,64 | 416 311,28 | | | 25 996,97 | |
| WAFABAIL | 15/10/2021 | 48,00 | 338 333,34 | 48,00 | 301 860,78 | 69 660,18 | | | 3 383,33 | |
| WAFABAIL | 10/12/2021 | 48,00 | 2 250 000,00 | 48,00 | 1 904 502,85 | 566 203,55 | | | 22 500,00 | |
| WAFABAIL | 30/11/2021 | 48,00 | 1 350 000,00 | 48,00 | 1 173 585,54 | 308 838,30 | | | 13 500,00 | |
| WAFABAIL | 30/11/2021 | 48,00 | 1 000 000,00 | 48,00 | 869 322,58 | 228 769,10 | | | 10 000,00 | |
| WAFABAIL | 30/11/2021 | 48,00 | 1 000 000,00 | 48,00 | 869 322,58 | 228 769,10 | | | 10 000,00 | |
| WAFABAIL | 10/12/2021 | 48,00 | 145 065,00 | 48,00 | 122 789,68 | 36 505,04 | | | 1 450,65 | |
| WAFABAIL | 05/01/2022 | 60,00 | 1 100 000,00 | 60,00 | 743 692,68 | 247 897,56 | | | 11 000,00 | |
| WAFABAIL | 05/03/2022 | 60,00 | 350 000,00 | 60,00 | 223 483,36 | 78 876,48 | 78 876,48 | 13 146,08 | 3 500,00 | |
| WAFABAIL | 28/02/2022 | 60,00 | 1 040 000,00 | 60,00 | 683 596,20 | 234 375,84 | 234 375,84 | 19 531,32 | 10 400,00 | |
| WAFABAIL | 28/02/2022 | 60,00 | 875 000,00 | 60,00 | 575 141,00 | 197 191,20 | 197 191,20 | 16 432,60 | 8 750,00 | |
| WAFABAIL | 28/02/2022 | 60,00 | 1 025 000,00 | 60,00 | 673 736,70 | 230 995,44 | 230 995,44 | 19 249,62 | 10 250,00 | |
| WAFABAIL | 31/03/2022 | 36,00 | 10 008 600,00 | 36,00 | 10 112 684,26 | 594 863,78 | | | 100 086,00 | |
| WAFABAIL | 05/06/2022 | 60,00 | 560 000,00 | 60,00 | 326 022,97 | 126 202,44 | 126 202,44 | 52 584,35 | 5 600,00 | |
| WAFABAIL | 10/03/2022 | 48,00 | 360 000,00 | 48,00 | 280 013,46 | 98 828,28 | 16 471,38 | | 3 600,00 | |
| WAFABAIL | 05/08/2022 | 36,00 | 255 359,17 | 36,00 | 264 085,60 | 63 744,80 | | | 2 553,59 | |
| WAFABAIL | 15/03/2022 | 36,00 | 2 660 000,00 | 36,00 | 2 687 662,60 | 158 097,80 | | | 26 600,00 | |
| WAFABAIL | 15/03/2022 | 36,00 | 324 000,00 | 36,00 | 327 369,34 | 19 257,02 | | | 3 240,00 | |
| WAFABAIL | 20/04/2022 | 48,00 | 1 239 292,20 | 48,00 | 935 588,94 | 340 214,16 | 85 053,54 | | 12 392,92 | |
| WAFABAIL | 15/04/2022 | 48,00 | 1 938 497,55 | 48,00 | 1 463 445,39 | 532 161,96 | 133 040,49 | | 19 384,98 | |
| WAFABAIL | 10/07/2022 | 60,00 | 254 745,00 | 60,00 | 172 229,10 | 68 891,64 | 68 891,64 | 34 445,82 | 2 547,45 | |
| WAFABAIL | 31/05/2022 | 60,00 | 407 320,67 | 60,00 | 294 018,56 | 110 256,96 | 110 256,96 | 36 752,32 | 4 073,21 | |
| WAFABAIL | 25/05/2022 | 48,00 | 265 759,17 | 48,00 | 233 462,40 | 87 548,40 | 29 182,80 | | 2 657,59 | |
| WAFABAIL | 25/05/2022 | 48,00 | 198 333,33 | 48,00 | 174 230,40 | 65 336,40 | 21 778,80 | | 1 983,33 | |
| WAFABAIL | 05/05/2022 | 36,00 | 12 260 000,00 | 36,00 | 11 864 986,20 | 1 078 635,12 | | | 122 600,00 | |
| WAFABAIL | 05/05/2022 | 36,00 | 1 240 000,00 | 36,00 | 1 200 047,64 | 109 095,24 | | | 12 400,00 | |
| WAFABAIL | 25/06/2022 | 36,00 | 620 000,00 | 36,00 | 586 386,82 | 68 184,50 | | | 6 200,00 | |
| WAFABAIL | 05/05/2022 | 36,00 | 1 345 000,00 | 36,00 | 1 301 664,44 | 118 333,12 | | | 13 450,00 | |
| WAFABAIL | 05/06/2022 | 60,00 | 290 000,00 | 60,00 | 168 833,13 | 65 354,76 | 65 354,76 | 27 231,15 | 2 900,00 | |
| WAFABAIL | 25/06/2022 | 36,00 | 503 903,99 | 36,00 | 557 063,80 | 89 849,00 | | | 5 039,04 | |
| WAFABAIL | 05/06/2022 | 36,00 | 2 040 000,00 | 36,00 | 1 879 343,07 | 303 119,85 | | | 20 400,00 | |
| WAFABAIL | 25/09/2022 | 48,00 | 478 259,97 | 48,00 | 367 621,24 | 157 551,96 | 105 034,64 | | 4 782,60 | |
| WAFABAIL | 31/08/2022 | 48,00 | 852 516,50 | 48,00 | 678 702,37 | 280 842,36 | 163 824,71 | | 8 525,17 | |
| WAFABAIL | 20/09/2022 | 48,00 | 14 700 000,00 | 48,00 | 9 416 136,24 | 4 035 486,96 | 2 690 324,64 | | 147 000,00 | |
| WAFABAIL | 20/08/2022 | 48,00 | 2 590 000,00 | 48,00 | 1 718 284,80 | 711 014,40 | 414 758,40 | | 25 900,00 | |
| WAFABAIL | 10/09/2022 | 48,00 | 9 028 000,00 | 48,00 | 5 782 917,00 | 2 478 393,00 | 1 652 262,00 | | 90 280,00 | |
| WAFABAIL | 10/09/2022 | 48,00 | 750 000,00 | 48,00 | 480 415,04 | 205 892,16 | 137 261,44 | | 7 500,00 | |
| WAFABAIL | 30/09/2022 | 48,00 | 780 500,00 | 48,00 | 499 952,04 | 214 265,16 | 142 843,44 | | 7 805,00 | |
| WAFABAIL | 05/10/2022 | 48,00 | 930 000,00 | 48,00 | 574 439,31 | 255 306,36 | 191 479,77 | | 9 300,00 | |
| WAFABAIL | 31/12/2022 | 48,00 | 11 600 000,00 | 48,00 | 6 634 304,00 | 3 184 465,92 | 2 919 093,76 | | 116 000,00 | |



| RUBRIQUE 1 | Date de la 1 ^{ère} échéance 2 | Durée du contrat en mois 3 | Valeur estimée du bien à la date du contrat 4 | Durée théorique d'amortissement du bien 5 | Cumul des exercices précédents des redevances 6 | Montant de l'exercice des redevances 7 | Redevances restant à payer | | Prix d'achat résiduel en fin de contrat 10 | Observation 11 |
|---------------|--|----------------------------------|--|---|--|---|-------------------------------|------------------------|---|-------------------|
| | | | | | | | A moins d'un an 8 | A plus d'un an 9 | | |
| WAFABAIL | 20/12/2022 | 60,00 | 1 250 000,00 | 60,00 | 586 878,75 | 281 701,80 | 281 701,80 | 258 226,65 | 12 500,00 | |
| WAFABAIL | 05/01/2023 | 48,00 | 10 113 000,00 | 48,00 | 5 595 059,28 | 2 797 529,64 | 2 797 529,64 | | 101 130,00 | |
| WAFABAIL | 20/01/2023 | 48,00 | 489 207,00 | 48,00 | 322 316,40 | 161 158,20 | 161 158,20 | | 4 892,07 | |
| WAFABAIL | 05/06/2023 | 48,00 | 3 231 975,00 | 48,00 | 1 442 701,73 | 911 180,04 | 911 180,04 | 379 658,35 | 32 319,75 | |
| WAFABAIL | 31/05/2023 | 60,00 | 6 217 875,00 | 60,00 | 2 413 881,20 | 1 448 328,72 | 1 448 328,72 | 1 931 104,96 | 62 178,75 | |
| WAFABAIL | 05/06/2023 | 48,00 | 700 000,00 | 48,00 | 312 468,68 | 197 348,64 | 197 348,64 | 82 228,60 | 7 000,00 | |
| WAFABAIL | 15/08/2023 | 48,00 | 1 350 000,00 | 48,00 | 539 184,75 | 380 601,00 | 380 601,00 | 222 017,25 | 13 500,00 | |
| WAFABAIL | 31/05/2023 | 48,00 | 4 807 325,00 | 48,00 | 2 258 855,40 | 1 355 313,24 | 1 355 313,24 | 451 771,08 | 48 073,25 | |
| WAFABAIL | 31/05/2023 | 48,00 | 2 087 610,00 | 48,00 | 980 921,60 | 588 552,96 | 588 552,96 | 196 184,32 | 20 876,10 | |
| WAFABAIL | 31/08/2023 | 48,00 | 900 000,00 | 48,00 | 359 456,50 | 253 734,00 | 253 734,00 | 148 011,50 | 9 000,00 | |
| WAFABAIL | 05/09/2023 | 48,00 | 1 142 135,00 | 48,00 | 515 197,44 | 386 398,08 | 386 398,08 | 257 598,72 | 11 421,35 | |
| WAFABAIL | 31/08/2023 | 48,00 | 693 050,00 | 48,00 | 332 161,78 | 234 467,14 | 234 467,14 | 136 772,50 | 6 930,50 | |
| WAFABAIL | 15/08/2023 | 48,00 | 15 665 180,00 | 48,00 | 6 256 612,68 | 4 416 432,48 | 4 416 432,48 | 2 576 252,28 | 156 651,80 | |
| WAFABAIL | 31/12/2023 | 48,00 | 44 515 493,05 | 48,00 | 16 362 601,89 | 13 185 397,67 | 11 279 075,15 | 8 737 311,77 | 445 154,93 | |
| WAFABAIL | 31/01/2024 | 48,00 | 11 073 250,00 | 48,00 | 3 121 844,88 | 3 121 844,88 | 3 121 844,88 | 3 121 844,88 | 110 732,50 | |
| WAFABAIL | 10/03/2024 | 48,00 | 165 886,44 | 48,00 | 46 767,80 | 56 121,36 | 56 121,36 | 65 474,92 | 1 658,86 | |
| WAFABAIL | 10/09/2024 | 36,00 | 623 342,50 | 36,00 | 90 716,60 | 272 149,80 | 272 149,80 | 181 433,20 | 6 233,43 | |
| WAFABAIL | 05/11/2024 | 48,00 | 500 485,00 | 48,00 | 28 220,02 | 169 320,12 | 169 320,12 | 310 420,22 | 5 004,85 | |
| WAFABAIL | 15/11/2024 | 48,00 | 329 005,00 | 48,00 | 18 551,06 | 111 306,36 | 111 306,36 | 204 061,66 | 3 290,05 | |
| WAFABAIL | 31/10/2024 | 48,00 | 20 083 125,00 | 48,00 | 1 415 492,28 | 5 661 969,12 | 5 661 969,12 | 9 908 445,96 | 200 831,25 | |
| WAFABAIL | 05/12/2024 | 48,00 | 417 671,67 | 48,00 | 9 812,73 | 117 752,76 | 117 752,76 | 225 692,79 | 4 176,72 | |
| WAFABAIL | 30/03/2025 | 48,00 | 709 469,84 | 48,00 | | 200 018,50 | 240 022,20 | 520 048,10 | 7 094,70 | |
| WAFABAIL | 25/12/2024 | 48,00 | 20 028 617,46 | 48,00 | 470 550,17 | 5 646 602,04 | 5 646 602,04 | 10 822 653,91 | 200 286,17 | |
| WAFABAIL | 10/01/2025 | 48,00 | 1 494 000,00 | 48,00 | | 421 198,44 | 421 198,44 | 842 396,88 | 14 940,00 | |
| WAFABAIL | 05/01/2025 | 48,00 | 6 927 331,60 | 48,00 | | 1 952 999,76 | 1 952 999,76 | 3 905 999,52 | 69 273,32 | |
| WAFABAIL | 05/03/2025 | 48,00 | 1 805 000,00 | 48,00 | | 424 064,70 | 508 877,64 | 1 102 568,22 | 18 050,00 | |
| WAFABAIL | 31/03/2025 | 48,00 | 377 746,66 | 48,00 | | 88 747,40 | 106 496,88 | 230 743,24 | 3 777,47 | |
| WAFABAIL | 05/06/2025 | 48,00 | 1 400 000,00 | 48,00 | | 227 205,72 | 389 495,52 | 941 280,84 | 14 000,00 | |
| WAFABAIL | 25/08/2025 | 48,00 | 25 780 000,00 | 48,00 | | 2 960 122,75 | 7 104 294,60 | 18 352 761,05 | 257 800,00 | |
| WAFABAIL | 20/09/2025 | 48,00 | 12 900 000,00 | 48,00 | | 1 184 967,68 | 3 554 903,04 | 9 479 741,44 | 129 000,00 | |
| WAFABAIL | 20/10/2025 | 48,00 | 453 786,25 | 48,00 | | 37 515,48 | 150 061,92 | 412 670,28 | 4 537,86 | |
| WAFABAIL | 20/10/2025 | 48,00 | 326 446,67 | 48,00 | | 26 988,06 | 107 952,24 | 296 868,66 | 3 264,47 | |
| WAFABAIL | 20/10/2025 | 48,00 | 618 160,75 | 48,00 | | 51 104,70 | 204 418,80 | 562 151,70 | 6 181,61 | |
| WAFABAIL | 20/10/2025 | 48,00 | 410 000,00 | 48,00 | | 33 895,59 | 135 582,36 | 372 851,49 | 4 100,00 | |
| WAFABAIL | 15/11/2025 | 48,00 | 1 193 805,00 | 48,00 | | 54 830,24 | 328 981,44 | 932 114,08 | 11 938,05 | |
| WAFABAIL | 31/10/2025 | 48,00 | 290 000,00 | 48,00 | | 19 979,10 | 79 916,40 | 219 770,10 | 2 900,00 | |
| WAFABAIL | 25/12/2025 | 48,00 | 560 000,00 | 48,00 | | 12 860,11 | 154 321,32 | 450 103,85 | 5 600,00 | |
| WAFABAIL | 10/11/2025 | 48,00 | 2 650 000,00 | 48,00 | | 121 711,80 | 730 270,80 | 2 069 100,60 | 26 500,00 | |
| WAFABAIL | 25/12/2025 | 48,00 | 490 000,00 | 48,00 | | 11 252,60 | 135 031,20 | 393 841,00 | 4 900,00 | |
| WAFABAIL | 15/12/2025 | 48,00 | 675 000,00 | 48,00 | | 15 501,03 | 186 012,36 | 542 536,05 | 6 750,00 | |
| WAFABAIL | 31/10/2025 | 48,00 | 920 000,00 | 48,00 | | 63 381,99 | 253 527,96 | 697 201,89 | 9 200,00 | |
| WAFABAIL | 20/12/2025 | 48,00 | 388 738,33 | 48,00 | | 10 712,60 | 128 551,39 | 374 941,56 | 3 887,38 | |
| | | | | | 780 978 674,84 | 487 479 724,26 | 466 205 682,81 | 570 957 246,75 | | |

B11 DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C.

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| | DÉSIGNATION | EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT |
|---------|---|-------------------------|-------------------------|
| | CHARGES D'EXPLOITATION | | |
| | 611 - Achats revendus de marchandises | | |
| 611 | Achats de marchandises | | |
| | Variation des stocks de marchandises (±) | | |
| | Total | | |
| | 612 - Achats consommés de matières et fournitures | | |
| | Achat de matières premières | 1 853 097 468,58 | 2 942 819 595,48 |
| | Variation des stocks de matières premières (+/-) | 43 068 113,59 | -61 795 994,26 |
| | Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages | 2 583 266 820,68 | 568 967 736,73 |
| 612 | Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-) | | |
| | Achats non stockés de matières et de fournitures | 349 328 896,35 | 62 266 049,04 |
| | Achats de travaux, études et prestations de services | 4 566 339 287,63 | 3 467 221 192,53 |
| | Reste du poste | | |
| | TOTAL | 9 395 100 586,83 | 6 979 478 579,52 |
| | 613/614 - Autres charges externes | | |
| | Locations et charges locatives | 208 463 832,34 | 101 941 289,43 |
| | Redevances de crédit-bail | 487 479 724,26 | 407 075 896,07 |
| | Entretiens et réparations | 50 582 463,33 | 22 574 830,25 |
| | Primes d'assurances | 64 966 336,45 | 46 559 262,12 |
| 613/614 | Rémunérations du personnel extérieur à l'entreprise | | |
| | Rémunérations d'intermédiaires et honoraires | 7 685 216,24 | 6 943 078,66 |
| | Redevances pour brevets, marques, droits..... | 1 699 754,20 | 1 382 003,86 |
| | Transports | 204 354 093,93 | 183 354 285,72 |
| | Déplacements, missions et réceptions | 116 039 622,42 | 76 805 107,72 |
| | Reste du poste des autres charges externes | 55 139 744,52 | 33 703 282,58 |
| | TOTAL | 1 196 410 787,69 | 880 339 036,41 |
| | 617 - Charges de personnel | | |
| | Rémunération du personnel | 1 821 194 780,67 | 1 104 266 782,96 |
| 617 | Charges sociales | 311 199 106,03 | 191 844 210,01 |
| | Reste du poste des charges de personnel | 31 176 555,23 | 20 387 779,01 |
| | TOTAL | 2 163 570 441,93 | 1 316 498 771,98 |
| | 618 - Autres charges d'exploitation | | |
| | Jetons de présence | | |
| 618 | Pertes sur créances irrécouvrables | | |
| | Reste du poste des autres charges d'exploitation | | |
| | TOTAL | | |
| | CHARGES FINANCIERES | | |
| | 683 - Autres charges financières | | |
| 638 | Charges nettes sur cessions de titres et valeurs de placement | 96 996 000,00 | |
| | Reste du poste des autres charges financières | | |
| | TOTAL | 96 996 000,00 | |
| | CHARGES NON COURANTES | | |
| | 658 - Autres charges non courantes | | |
| | Pénalités sur marchés et dédits | | |
| 658 | Rappels d'impôts (autres qu'impôts sur les résultats) | 19 681 658,00 | |
| | Pénalités et amendes fiscales | 8 080 593,39 | 938 436,01 |
| | Créances devenues irrécouvrables | | |
| | Reste du poste des autres charges non courantes | 973 512,78 | 1 796 434,78 |
| | TOTAL | 28 735 764,17 | 2 734 870,79 |

B11 DÉTAIL DES POSTES DU C.P.C. (SUITE)

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| | DÉSIGNATION | EXERCICE | EXERCICE PRÉCÉDENT |
|--|--|--------------------------|--------------------------|
| | PRODUITS D'EXPLOITATION | | |
| | 711 - Ventes de marchandises | | |
| | Ventes de marchandises au Maroc | | |
| | Ventes de marchandises à l'étranger | | |
| | Reste du poste des ventes de marchandises | | |
| | TOTAL | | |
| | 712 - Ventes de biens et services produits | | |
| | Ventes de biens au Maroc | | 7 015 299,99 |
| | Ventes de biens à l'étranger | | |
| | Ventes des services au Maroc | 13 144 439 054,35 | 8 609 678 325,14 |
| | Ventes des services à l'étranger | 1 273 125 562,77 | 1 602 483 930,88 |
| | Redevances pour brevets, marques, droits. | | |
| | Reste du poste des ventes et services produits | 212 019 433,42 | 233 306 698,70 |
| | TOTAL | 14 629 584 050,54 | 10 452 484 254,71 |
| | 713 - Variation des stocks de produits | | |
| | Variation des stocks des biens produits (+/-) | -7 668 500,00 | 598 500,00 |
| | Variation des stocks des services produits (+/-) | | |
| | Variation des stocks des produits en cours (+/-) | | |
| | TOTAL | -7 668 500,00 | 598 500,00 |
| | 718 - Autres produits d'exploitation | | |
| | Jetons de présence reçus | | |
| | Reste du poste des produits divers | | |
| | TOTAL | | |
| | 719 - Reprises d'exploitation transferts de charges | | |
| | Reprises | 275 788 954,24 | 35 127 088,45 |
| | Transferts de charges | | |
| | TOTAL | 275 788 954,24 | 35 127 088,45 |
| | 738 - PRODUITS FINANCIERS | | |
| | Intérêts et autres produits financiers | | |
| | Intérêts et produits assimilés | 25 061 065,15 | 35 784 206,75 |
| | Revenus des créances rattachées à des participations | | |
| | Produits nets sur cessions de titres et valeurs de placement | | |
| | Reste du poste intérêts et autres produits financiers | 26 474 280,05 | 5 319 701,81 |
| | TOTAL | 51 535 345,20 | 41 103 908,56 |

B12 PASSAGE DU RÉSULTAT NET COMPTABLE AU RÉSULTAT NET FISCAL

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| INTITULÉS | MONTANT (+) | MONTANT (-) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| I. RÉSULTAT NET COMPTABLE | | |
| Bénéfice net | 1 175 317 264,72 | |
| Perte nette | | |
| II. RÉINTEGRATIONS FISCALES | 713 432 440,27 | |
| RÉINTEGRATIONS FISCALES COURANTES | 654 413 065,84 | |
| - Impôt sur les résultats | 618 051 986,03 | |
| - Écart de Conversion Passif-Circulant | | |
| - Leasing voitures de tourisme | 1 582 581,31 | |
| - Charges Financières sur Exercices antérieurs | | |
| - Écart de Conversion Passif circulant | 1 099 909,29 | |
| - Provisions pour RC 2025 | 33 678 589,21 | |
| RÉINTEGRATIONS FISCALES NON COURANTES | 59 019 374,43 | |
| - Pénalités et amendes fiscales | 245 341,00 | |
| - Dons + Cotisations/Autres charges non courantes | 571 425,43 | |
| - CSS 2024 / base Bénéfice 2023 | 58 202 608,00 | |
| III. DÉDUCTIONS FISCALES | | 58 064 081,94 |
| DÉDUCTIONS FISCALES COURANTES | | 58 064 081,94 |
| - Écart de Conversion Passif-Circulant N-1 | | 2 136 597,94 |
| - Écart de Conversion Passif-Immobilisé N-1 | | |
| - Reprise provision pour RC 2023 | | 40 527 484,00 |
| - Abattement 100% dividendes filiales | | 15 400 000,00 |
| DÉDUCTIONS FISCALES NON COURANTES | | |
| TOTAL | 1 888 749 704,99 | 58 064 081,94 |
| IV. RÉSULTAT BRUT FISCAL | | 1 830 685 623,05 |
| Bénéfice brut SI T1> T2 (A) | | 1 830 685 623,05 |
| Déficit brut fiscal si T2> T1 (B) | | |
| V. REPORTS DÉFICITAIRES IMPUTÉS (C) (1) | | |
| Exercice n-4 | | |
| Exercice n-3 | | |
| Exercice n-2 | | |
| Exercice n-1 | | |
| VI - RÉSULTAT NET FISCAL | | 1 830 685 623,05 |
| . Bénéfice net fiscal (A - C) (OU) | | 1 830 685 623,05 |
| . Déficit net fiscal (B) | | |
| VII. CUMUL DES AMORTISSEMENTS FISCALEMENT DIFFÉRÉS | | |
| VIII. CUMUL DES DÉFICITS FISCAUX RESTANT A REPORTER | | |
| Exercice n-4 | | |
| Exercice n-3 | | |
| Exercice n-2 | | |
| Exercice n-1 | | |
| Exercice n | | |
| (1) Dans la limite du montant du bénéfice brut fiscal (A) | | |

B13 DÉTERMINATION DU RÉSULTAT COURANT APRÈS IMPOTS

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| I. DÉTERMINATION DU RÉSULTAT | MONTANT |
|--|-------------------------|
| Résultat courant d'après C.P.C (+/-) | 1 832 635 184,44 |
| Réintégrations fiscales sur opérations courantes (+) | 36 361 079,81 |
| Déductions fiscales sur opérations courantes (-) | 58 064 081,94 |
| Résultat courant théoriquement imposable (=) | 1 810 932 182,31 |
| Impôt théorique sur résultat courant (-) | 611 383 089,34 |
| Résultat courant après impôts (=) | 1 199 549 092,97 |
| II. INDICATION DU REGIME FISCAL ET DES AVANTAGES OCTROYÉS PAR LES CODES DES INVESTISSEMENTS OU PAR DES DISPOSITIONS LEGALES SPECIFIQUES | |
| | Régime de droit commun |

B14 DÉTAIL DE LA TAXE SUR LA VALEUR AJOUTÉE

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| NATURE | Solde au début de l'exercice | Opérations comptables de l'exercice | Déclarations T.V.A de l'exercice | Solde fin d'exercice |
|---|------------------------------|-------------------------------------|----------------------------------|------------------------|
| | (1) | (2) | (3) | (1+2-3=4) |
| A. T.V.A. Facturée | 451 753 772,12 | 1 803 745 541,26 | 1 968 543 737,86 | 286 955 575,52 |
| B. T.V.A. Récupérable | 534 126 864,04 | 2 036 804 726,60 | 1 917 305 909,19 | 653 625 681,45 |
| sur charges | 487 724 884,87 | 2 072 845 862,26 | 1 908 491 163,74 | 652 079 583,39 |
| sur immobilisations | 46 401 979,17 | -36 041 135,66 | 8 814 745,45 | 1 546 098,06 |
| C. T.V.A. due ou crédit de T.V.A = (A - B) | -82 373 091,92 | -233 059 185,34 | 51 237 828,67 | -366 670 105,93 |

B15 PASSIF EVENTUEL

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

PASSIF EVENTUEL

Les déclarations fiscales au titre de l'Impôt sur les Sociétés (IS), de l'Impôt sur le Revenu (IR), de la Taxe sur la Valeur Ajoutée (TVA) et de la Retenue à la Source de l'exercice 2025 ne sont pas prescrites, et pourraient faire l'objet d'une vérification par l'administration fiscale et donner lieu à d'éventuels redressements.

Les déclarations CNSS n'ont pas fait l'objet d'un contrôle et sont susceptibles d'être sujettes à des vérifications et à d'éventuels redressements.



C1 ÉTAT DE RÉPARTITION DU CAPITAL SOCIAL

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| Nom, prénom raison sociale IF CIN CE des principaux associés | | | Adresse | NOMBRE DE TITRES | | Valeur nomin. de chaque action ou part sociale | MONTANT DU CAPITAL | | |
|---|----------|----------|---|---------------------|----------------------|--|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Nom ou Raison sociale | CIN/CE | IF | | Exercice précédent | Exercice actuel | | Souscrit | Appelé | Libéré |
| KABBAJ MHAMMED | B389907 | - | KM8.6 RTE MEKKA CALIFORNIE CASABLANCA | 1 410 000,00 | 22 200 000,00 | 20,00 | 444 000 000,00 | 444 000 000,00 | 444 000 000,00 |
| KABBAJ JIHANE | BK208828 | - | RUE DES TROIS VILLA MOHAMMEDIA | 30 000,00 | 600 000,00 | 20,00 | 12 000 000,00 | 12 000 000,00 | 12 000 000,00 |
| KABBAJ MOHAMED ALI | BK228996 | - | KM8.6 RTE MEKKA CALIFORNIE CASABLANCA | 30 000,00 | 600 000,00 | 20,00 | 12 000 000,00 | 12 000 000,00 | 12 000 000,00 |
| KABBAJ BRAHIM | CT801766 | - | KM8.6 RTE MEKKA CALIFORNIE CASABLANCA | 30 000,00 | 600 000,00 | 20,00 | 12 000 000,00 | 12 000 000,00 | 12 000 000,00 |
| AKMH INVEST | - | 39425984 | 59 BD ZERKTOUNI ETG 6 NR 18 CASABLANCA | 1 410 000,00 | 21 149 985,00 | 20,00 | 422 999 700,00 | 422 999 700,00 | 422 999 700,00 |
| KABBAJ MOHAMMED | BE690822 | - | 3 ALLES DES MURIERS AIN DIAB CASABLANCA | 30 000,00 | 862 500,00 | 20,00 | 17 250 000,00 | 17 250 000,00 | 17 250 000,00 |
| KABBAJ HAMZA | BK194892 | - | VILLA KABBAJ RTE 1029 SIDI MAAROUF CASABLANCA | 30 000,00 | 862 500,00 | 20,00 | 17 250 000,00 | 17 250 000,00 | 17 250 000,00 |
| KABBAJ HICHAM | BK369241 | - | VILLA KABBAJ RTE 1029 SIDI MAAROUF CASABLANCA | 30 000,00 | 862 500,00 | 20,00 | 17 250 000,00 | 17 250 000,00 | 17 250 000,00 |
| KABBAJ MYRIAM | BK607997 | - | VILLA KABBAJ BD ABOU BAKER ELKADIRI SIDI MAAROUF CASABLANCA | | 262 515,00 | 20,00 | 5 250 300,00 | 5 250 300,00 | 5 250 300,00 |
| FLOTTANT | - | - | - | | 12 000 000,00 | 20,00 | 240 000 000,00 | 240 000 000,00 | 240 000 000,00 |
| TOTAL | | | | 3 000 000,00 | 60 000 000,00 | 20,00 | 1 200 000 000,00 | 1 200 000 000,00 | 1 200 000 000,00 |

C2 ÉTAT D'AFFECTATION DES RÉSULTATS INTERVENUS AU COURS DE L'EXERCICE

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| A. ORIGINE DES RÉSULTATS À AFFECTER | | B. AFFECTATION DES RÉSULTATS | |
|--|-------------------------|------------------------------|-------------------------|
| MONTANT | | MONTANT | |
| Décision du PV daté du : 02/06/2025 | | Réserve légale | |
| Report à nouveau | 1 521 042 121,80 | Autres réserves | |
| Résultats nets en instance d'affectation | | Tantièmes | |
| Résultat net de l'exercice | 764 091 635,46 | Dividendes | 500 000 000,00 |
| Prélèvements sur les réserves | | Autres affectations | |
| Autres prélèvements | | Report à nouveau | 1 785 133 757,26 |
| TOTAL A | 2 285 133 757,26 | TOTAL B | 2 285 133 757,26 |

C3 RÉSULTATS ET AUTRES ÉLÉMENTS CARACTÉRISTIQUES DE L'ENTREPRISE AU COURS DES TROIS DERNIERS EXERCICES

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| NATURE DES INDICATIONS | EXERCICE N-2 | EXERCICE N-1 | EXERCICE N |
|---|------------------|-------------------|-------------------|
| SITUATION NETTE DE L'ENTREPRISE | | | |
| Capitaux propres plus capitaux propres assimilés moins immobilisations en non-valeurs | 2 057 681 895,85 | 2 648 773 531,31 | 3 424 090 796,03 |
| OPÉRATIONS ET RÉSULTATS DE L'EXERCICE | | | |
| 1. Chiffre d'affaires | 7 421 752 409,08 | 10 452 484 254,71 | 14 629 584 050,54 |
| 2. Résultat avant impôts | 772 863 891,10 | 1 138 413 415,91 | 1 830 926 577,75 |
| 3. Impôts sur les résultats | 248 142 023,51 | 374 321 780,45 | 655 609 313,03 |
| 4. Bénéfices distribués | 150 000 000,00 | 175 000 000,00 | 500 000 000,00 |
| 5. Résultats non distribués (mis en réserves ou en instance d'affectation) | 524 721 867,59 | 764 091 635,46 | 1 175 317 264,72 |
| RÉSULTAT PAR TITRE (Pour les sociétés par actions et SARL) | 3 000 000 | 3 000 000 | 60 000 000 |
| Résultat net par action ou part sociale de l'exercice | 174,91 | 254,70 | 19,59 |
| Bénéfices distribués par action ou part sociale | 50,00 | 58,33 | 8,33 |
| PERSONNEL | | | |
| Montant des salaires bruts de l'exercice | 824 123 774,07 | 1 104 266 782,96 | 1 821 194 780,67 |
| Effectif moyen des salariés employés pendant l'exercice | 10 529 | 15 213 | 22 798 |



C4 TABLEAU DES OPÉRATIONS EN DEVISES COMPTABILISÉES

DU 01/01/2025 AU 31/12/2025

| NATURE | Entrée Contre Valeur en Dirhams | Sortie Contre Valeur en Dirhams |
|---|---------------------------------|---------------------------------|
| - Financement permanent | | |
| - Immobilisations brutes | | 132 871 630,52 |
| - Rentrées sur immobilisations | | |
| - Remboursement des dettes de financement | | |
| Produits | | |
| CA Export | 1 273 125 562,77 | |
| Charges | | 1 172 993 959,33 |
| TOTAL DES ENTRÉES | 1 273 125 562,77 | |
| TOTAL DES SORTIES | | 1 305 865 589,85 |
| BALANCE DEVICES | 32 740 027,08 | |
| TOTAL | 1 305 865 589,85 | 1 305 865 589,85 |

C5 DATATIONS ET ÉVÈNEMENTS POSTÉRIEURS

DATE DE CLÔTURE (1) 31/12/2025

Date d'établissement des états de synthèse (2) 17/03/2026

(1) Justification en cas de changement de la date de clôture de l'exercice

(2) Justification en cas de dépassement du délais réglementaire de trois mois prévu pour l'élaboration des états de synthèse

ÉVÈNEMENTS NÉS POSTÉRIEUREMENT A LA CLOTURE DE L'EXERCICE NON RATTACHABLE A CET EXERCICE ET CONNUS AVANT LA PREMIÈRE COMMUNICATION DES ÉTATS DE SYNTHÈSE

INDICATION DES ÉVÈNEMENTS

Évènements favorables

NÉANT

Évènements défavorables

NÉANT



▪ **Evaluation à la clôture du chiffre d'affaires relatif aux travaux réalisés et non encore facturés (travaux mérités)**

Questions clés identifiées

Au 31 décembre 2025, le solde net des travaux mérités, s'élève à 2 034 MMAD ce qui représente 14% des ventes de biens et services produits. Le montant des factures à établir correspondantes s'élève à 3 648 MMAD.

Le Chiffre d'affaires est comptabilisé, comme indiqué au niveau de la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC), au fur et à mesure de l'avancement des travaux de chaque projet suivant la méthode de l'avancement réel.

Les travaux réalisés sont décomptés par reconnaissance contradictoire avec les clients et sont comptabilisés en chiffre d'affaires au fur et à mesure de l'avancement en contrepartie des créances clients à recouvrer.

À chaque clôture, les travaux réalisés et dont la validation est en cours avec le client (travaux mérités) sont évalués à leur prix contractuel et suivant le bordereau des quantités exécutées et sont comptabilisés en chiffre d'affaires en contrepartie des créances clients factures à établir.

Nous avons considéré que l'évaluation des travaux mérités est un point clé de l'audit, compte tenu de leur importance dans les états de synthèse, de la complexité de leur évaluation et du délai nécessaire à leur dénouement post-clôture.

▪ **Dépréciation des créances clients**

Questions clés identifiées

Au 31 décembre 2025, les créances clients présentent une valeur brute de 9 709 MMAD et une valeur nette de 9 548 MMAD.

Les provisions pour dépréciation des créances clients, comme indiqué au niveau de la note A1 de l'état des informations complémentaires (ETIC), sont déterminées en fonction de l'appréciation au cas par cas du risque de non-recouvrement et fait appel au jugement de la Direction en matière d'identification des créances présentant un risque de défaut et d'évaluation du montant des provisions à constater.

Nous avons considéré que l'évaluation de la provision pour dépréciation des créances clients est un point clé de l'audit, compte tenu de leur importance dans les états de synthèse et du niveau de jugement requis de la part de la Direction.

Notre réponse d'audit

- Dans le cadre de notre audit, nous avons :
- Apprécié la méthode et les principes appliqués par la direction pour l'évaluation des travaux mérités ;
 - Pris connaissance des procédures mises en place par la direction dans le cadre de la revue de l'avancement des projets et de l'établissement des fiches d'évaluation des travaux mérités à la clôture ;
 - Vérifié, par sondage, l'exactitude arithmétique des fiches d'évaluation des travaux mérités à la clôture ;
 - Suivi le dénouement post-clôture des travaux mérités et testé par sondages les décomptes et factures émis en période subséquente ;
 - Examiné, sur la base d'entretiens avec la Direction, les travaux mérités non encore facturés post-clôture.

Notre réponse d'audit

- Dans le cadre de notre audit, nos travaux ont consisté à :
- Fiabiliser, par sondage, l'analyse âgée des créances clients ;
 - Analyser l'antériorité des créances clients pour faire ressortir les créances anciennes ;
 - Suivre le dénouement subséquent des créances anciennes en analysant les encaissements reçus après la clôture ;
 - Apprécier le caractère raisonnable des hypothèses retenues par la Direction pour estimer le montant des provisions comptabilisées.

Aux Actionnaires
Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM S.A)
2 boulevard Zerktouni
Casablanca

**RAPPORT GENERAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025**

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 SGTM S.A, qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, 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 3 424 090 796,03 MAD dont un bénéfice net de 1 175 317 264,72 MAD.

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 SGTM S.A. au 31 décembre 2025, 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 les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse 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.



Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle 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 à l'égard de 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 constatations 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 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.

En application de l'article 172 de la loi 17-95 sur les sociétés anonymes telle que modifiée et complétée, nous vous informons que la société a procédé au cours de l'exercice à la création des sociétés suivantes :

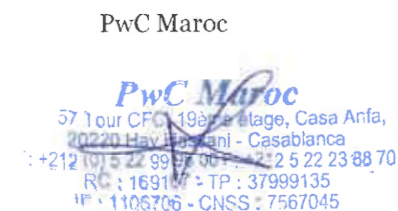
- Société de promotion de Benguerir SARLAU, détenue à hauteur de 100% ;
- Infrastructures Nador SARLAU, détenue à hauteur de 100% ;
- GX EPC SA, détenue à hauteur de 100%.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes



Jalil Safrioui
Associé



Mounsif ighiouer
Associé

Comptes Consolidés

| BILAN ACTIF | | AU 31 DÉCEMBRE 2025 | |
|---------------------------------|-------|----------------------------|-------------------|
| (En Milliers de dirhams) | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
| Actif immobilisé | | | |
| Immobilisations incorporelles | 6.1.a | 2 209 | 2 945 |
| Immobilisations corporelles | 6.1.b | 1 946 744 | 1 805 541 |
| Immobilisations financières | 6.1.c | 127 935 | 208 187 |
| Total actif immobilisé | | 2 076 888 | 2 016 674 |
| Actif circulant | | | |
| Stocks et en-cours | 6.2.a | 228 992 | 370 266 |
| Clients et comptes rattachés | 6.2.b | 9 885 520 | 6 854 501 |
| Autres créances | 6.2.c | 2 212 662 | 1 790 806 |
| Valeurs mobilières de placement | 3.3.f | 357 813 | 605 766 |
| Total actif circulant | | 12 684 987 | 9 621 340 |
| Trésorerie - actif | | 1 898 533 | 809 577 |
| TOTAL ACTIF | | 16 660 408 | 12 447 590 |

| BILAN PASSIF | | AU 31 DÉCEMBRE 2025 | |
|---|------|----------------------------|-------------------|
| (En Milliers de dirhams) | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
| Capital | | 1 200 000 | 300 000 |
| Réserve légale | | 30 000 | 30 000 |
| Écarts de conversion | | 4 206 | 11 978 |
| Réserves consolidées | | 974 250 | 1 686 228 |
| Résultat consolidé | | 1 341 942 | 589 658 |
| Capitaux propres de l'ensemble consolidé | | 3 550 399 | 2 617 864 |
| Dont : Capitaux propres part du groupe | | 3 550 399 | 2 619 799 |
| Intérêts minoritaires | | - | (1 934) |
| Dettes de financement | 6.3 | 1 119 645 | 1 125 409 |
| Provisions pour risques et charges | | 45 853 | 39 944 |
| Subventions d'investissement | | - | 1 436 |
| Impôts différés passifs | | 169 584 | 238 952 |
| Total dettes long terme et provisions | | 1 335 082 | 1 405 741 |
| Passif circulant | | | |
| Fournisseurs et comptes rattachés | | 4 912 162 | 4 261 371 |
| Autres dettes | 6.4 | 5 810 569 | 3 375 293 |
| Total passif circulant | | 10 722 731 | 7 636 664 |
| Trésorerie - passif | | 1 052 196 | 787 321 |
| TOTAL PASSIF | | 16 660 408 | 12 447 590 |



COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES (HORS TAXES)

| (En Milliers de dirhams) | Note | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|------|---------------------|--------------------|
| Produits d'exploitation | | 15 167 167 | 11 112 154 |
| Chiffre d'affaires | | 15 165 454 | 11 098 839 |
| Variation de stocks de produits | | (7 669) | (5 223) |
| Autres produits d'exploitation | | 9 382 | 18 539 |
| Charges d'exploitation | | (13 215 574) | (9 700 986) |
| Achats et autres charges externes | 6.5 | (10 310 356) | (7 690 916) |
| Impôts et taxes | | (93 001) | (72 471) |
| Charges de personnel | | (2 274 535) | (1 446 173) |
| Autres charges d'exploitation | | (506) | (13 012) |
| Dotations d'exploitation, nettes des reprises et transferts de charges | | (537 175) | (478 415) |
| Résultat d'exploitation | | 1 951 593 | 1 411 168 |
| Résultat financier | 6.6 | (46 091) | (75 338) |
| Résultat courant des entreprises intégrées | | 1 905 503 | 1 335 831 |
| Résultat non courant | 6.7 | 50 492 | (303 330) |
| Résultat avant impôt | | 1 955 994 | 1 032 501 |
| Impôt sur le résultat | 6.8 | (614 052) | (442 843) |
| Résultat net de l'ensemble consolidé | | 1 341 942 | 589 658 |
| Résultat net part du Groupe | | 1 341 942 | 589 759 |
| Intérêts minoritaires dans le résultat | | - | (101) |
| Résultat par action (MAD) | | 37 | 39 |

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

| (En Milliers de dirhams) | Capital | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Ecart de conversion | Total Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres totaux |
|-------------------------------|------------------|----------------------|------------------------|---------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| CP au 31 Décembre 2023 | 300 000 | 1 247 837 | 645 225 | (3 094) | 2 189 968 | 64 637 | 2 254 605 |
| Dividendes | | (175 000) | | | (175 000) | | (175 000) |
| Résultat de l'exercice | | | 589 759 | | 589 759 | (101) | 589 658 |
| Autres variations | | 645 225 | (645 225) | 15 072 | 15 072 | (66 471) | (51 399) |
| CP au 31 Décembre 2024 | 300 000 | 1 718 062 | 589 759 | 11 978 | 2 619 799 | (1 934) | 2 617 864 |
| Augmentation de capital | 900 000 | (800 000) | | | 100 000 | | 100 000 |
| Dividendes | | (500 000) | | | (500 000) | | (500 000) |
| Résultat de l'exercice | | | 1 341 942 | | 1 341 942 | - | 1 341 942 |
| Autres variations | | 586 188 | (589 759) | (7 772) | (11 342) | 1 934 | (9 408) |
| CP au 31 Décembre 2025 | 1 200 000 | 1 004 250 | 1 341 942 | 4 206 | 3 550 399 | - | 3 550 399 |

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

| (En Milliers de dirhams) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|------------------|------------------|
| Résultat net consolidé | 1 341 942 | 589 658 |
| Ajustements pour : | | |
| Amortissements des immobilisations incorporelles | 736 | 2 672 |
| Amortissements des immobilisations corporelles | 511 654 | 431 416 |
| Reprises nettes des provisions et subventions | 11 130 | 13 170 |
| Variation des impôts différés | (69 368) | 27 964 |
| Résultat de cession des immobilisations | (9 547) | (7 556) |
| Résultat de cession de filiales consolidés | (62 545) | 139 526 |
| Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées | 1 724 002 | 1 196 851 |
| Variation du BFR lié à l'activité | (109 505) | 348 865 |
| FLUX NET DE TRÉSORERIE GÉNÉRÉ PAR L'ACTIVITÉ | 1 614 497 | 1 545 716 |
| Acquisition des immobilisations incorporelles | - | (2 278) |
| Acquisition des immobilisations corporelles | (783 612) | (673 807) |
| Variation des créances financières | (8 710) | (84 610) |
| Prix de cession d'immobilisations | 28 466 | 23 854 |
| FLUX NET LIÉ AUX OPÉRATIONS D'INVESTISSEMENT | (763 856) | (736 841) |
| Augmentation de capital | 100 000 | - |
| Variation des écarts de conversion | (7 772) | 15 072 |
| Dividendes versés | (500 000) | (175 000) |
| Emissions (remboursements) d'emprunts, net | (5 764) | (35 595) |
| FLUX NET LIÉ AUX OPÉRATIONS DE FINANCEMENT | (413 536) | (195 523) |
| VARIATION DE TRÉSORERIE | 437 105 | 613 352 |
| Trésorerie d'ouverture | 628 022 | 28 109 |
| Trésorerie sur variation de périmètre | 139 023 | (13 439) |
| Trésorerie de clôture | 1 204 150 | 628 022 |
| Variation de Trésorerie | 437 105 | 613 352 |

ÉTAT DES INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES CONSOLIDÉES

I- PRÉSENTATION DE SGTM

La Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM), créée en 1972 par les frères Ahmed et M'hamed Kabbaj, est un acteur leader du bâtiment et des travaux publics au Maroc. SGTM a développé en un demi-siècle d'histoire une expertise pluridisciplinaire pour répondre aux besoins croissants en infrastructure marocains et africains.

II- PRINCIPAUX ÉVÉNEMENTS ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE

Le quatrième trimestre 2025 a marqué une étape structurante dans le développement du Groupe, avec la réussite de son introduction à la Bourse de Casablanca. Cette opération, d'un montant de 4,8 Md MAD, a rencontré un vif succès, illustrant la confiance des investisseurs dans la solidité du modèle économique et les perspectives de croissance du Groupe.

SGTM SA a réalisé en juin 2025 une augmentation de capital par apport en numéraire de 100 MMAD portant le capital de la société de 300 à 400 MMAD.

En juillet 2025, SGTM SA a procédé à une augmentation de capital par incorporation de réserve de 800 MMAD portant le capital de 400 MMAD à 1200 MMAD.

III - RÉFÉRENTIEL COMPTABLE, MODALITÉS DE CONSOLIDATION, RÈGLES D'ÉVALUATION

3.1- RÉFÉRENTIEL COMPTABLE

Les comptes consolidés du Groupe SGTM sont établis conformément aux normes nationales prescrites par la Méthodologie adoptée par le Conseil National de Comptabilité (CNC) dans son avis N° 5 du 26 mai 2005.

3.2- Modalités de consolidation

a)- Méthodes de consolidation

Les méthodes de consolidation appliquées par le Groupe SGTM sont les suivantes :

a.1 Intégration globale :

Pour toutes les filiales dans lesquelles SGTM exerce directement ou indirectement un contrôle exclusif, l'intégration globale est la méthode pratiquée.

Le contrôle exclusif sur une filiale s'apprécie par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles. Il résulte :

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;
 - soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ;
- Le groupe est présumé avoir effectué cette désignation lorsqu'il a disposé, au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à quarante pour cent des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détenait directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne ;
- soit du droit d'exercer une influence dominante en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet et que SGTM est actionnaire ou associé de l'entreprise concernée.

La méthode de l'intégration globale consiste à intégrer, après élimination des opérations et comptes réciproques, les comptes de la société consolidée en distinguant la part du groupe et les intérêts minoritaires.

a.2 Intégration proportionnelle

La méthode de l'intégration proportionnelle est appliquée pour les sociétés sur lesquelles le Groupe exerce un contrôle conjoint.

Le contrôle conjoint est le partage du contrôle d'une entreprise exploitée en commun par un nombre limité d'associés ou d'actionnaires, de sorte que les politiques financières et opérationnelles résultent de leur accord.

L'intégration proportionnelle consiste à :

- Intégrer dans les comptes consolidés la fraction représentative des intérêts du Groupe dans les comptes de l'entreprise consolidée après retraitements éventuels ; aucun intérêt minoritaire n'est donc constaté ;
- Éliminer la fraction représentative des intérêts du Groupe dans les opérations et comptes les concernant réciproquement.

b)- Date de clôture

Pour les deux exercices présentés, toutes les entités faisant partie du périmètre de consolidation ont clôturé leurs comptes au 31 décembre.

c)- Principaux retraitements

La consolidation est effectuée à partir des comptes individuels des entités comprises dans le périmètre de consolidation du Groupe.

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

c.1 Élimination des opérations intragroupes

Les opérations significatives entre les sociétés intégrées sont éliminées du bilan et du compte de produits et charges consolidés.

c.2 Impôts

La charge d'impôt comprend l'impôt courant de l'exercice et l'impôt différé résultant des décalages temporaires entre les bases comptables des actifs et passifs et leurs bases fiscales.

Les impôts différés résultant de la neutralisation des différences temporaires introduites par les règles fiscales et les retraitements de consolidation sont calculés société par société selon la méthode du report variable, en tenant compte de la conception étendue.

Les impôts différés actifs résultant :

- des décalages temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal,
- des retraitements de consolidation,
- des déficits fiscaux reportables,

sont constatés eu égard la situation fiscale de chaque entité, lorsqu'il est probable que des bénéfices futurs seront disponibles pour absorber ces impôts différés actifs.

c.3 Crédit-bail

Le Groupe a opté pour le traitement optionnel consistant à comptabiliser les immobilisations financées par crédit-bail au bilan en contrepartie d'une dette financière d'un montant équivalent en prenant en considération l'importance significative.

Par ailleurs, au niveau du compte de produits et charges, les immobilisations sont amorties selon leur durée d'utilité et les charges d'intérêt sur emprunt sont comptabilisées en fonction de la durée des contrats ; les redevances étant annulées.

c.4 Écarts de conversion

Les écarts de conversion des actifs et passifs monétaires libellés en monnaie étrangère sont enregistrés au compte de produits et charges au cours de la période à laquelle ils se rapportent.

La conversion des comptes des entités étrangères faisant partie du périmètre de consolidation est faite selon la méthode du cours de clôture. Selon cette méthode :

- Tous les éléments d'actif et de passif, monétaires ou non monétaires, sont convertis au cours de change en vigueur à la date de clôture de l'exercice,
- Les produits et les charges (y compris les dotations aux amortissements et provisions) sont convertis au cours moyen de la période,
- L'écart de conversion constaté est porté sur une ligne distincte des capitaux propres.

3.3- Méthodes et règles d'évaluation

Les principales méthodes et règles d'évaluation sont les suivantes :

a)- Immobilisations incorporelles et non valeurs

Les immobilisations incorporelles sont généralement amorties sur une durée ne dépassant pas cinq ans (licences de logiciels). Les fonds commerciaux ne sont pas amortis. Le Groupe a opté pour la possibilité d'étalement sur cinq exercices des dons de la cotisation au Fonds Spécial Covid-19.

b)- Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont enregistrées à leur coût d'acquisition ou de production. Elles sont amorties sur la durée de vie estimée de chaque catégorie d'immobilisation.

Les principales durées d'amortissement utilisées sont les suivantes :

| | Méthode | Durée |
|---|----------|------------|
| Constructions | Linéaire | 20 ans |
| Agencements et aménagements des constructions | Linéaire | 10 ans |
| Mobilier de bureau | Linéaire | 10 ans |
| Installations techniques, matériel et outillage | Linéaire | 5 à 10 ans |
| Matériel de transport | Linéaire | 5 ans |
| Matériel de bureau et informatique | Linéaire | 5 ans |

Les plus-values de cession intragroupe sont annulées en consolidation.

c)- Immobilisations financières

Les titres de participation dans les sociétés non consolidées figurent au bilan à leur prix d'acquisition ou à la dernière valeur de consolidation selon le cas. Une provision pour dépréciation est constituée, le cas échéant, après analyse, au cas par cas, des situations financières des sociétés non consolidées.

Les plus-values de cession intra-groupe sont annulées en consolidation lorsqu'elles sont significatives.

d)- Stocks et travaux en cours

Les stocks et travaux en cours sont évalués au coût de production sans que celui-ci puisse excéder la valeur nette de réalisation.

Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks. Le Groupe n'a ainsi pas retenu le traitement optionnel permis par le référentiel comptable en la matière.

Les provisions pour dépréciation des stocks sont constituées le cas échéant pour ramener la valeur nette comptable à la valeur probable de réalisation.



e)- Créances et dettes d'exploitation

Les créances et dettes sont enregistrées à leur valeur nominale. Une provision pour dépréciation est pratiquée dès l'apparition d'un risque de non recouvrement.

Les transactions exprimées en devises étrangères sont converties au cours de change en vigueur au moment de la transaction.

Lors de l'arrêté des comptes, les soldes monétaires en devises sont convertis au taux de clôture par la contrepartie du compte de résultat.

f)- Valeurs mobilières de placement

Les valeurs mobilières de placement sont comptabilisées à leur coût d'acquisition ou de souscription, hors frais accessoires, ces derniers étant directement imputés en charges de l'exercice. Les plus-values latentes ne sont pas reconnues, tandis que les moins-values font l'objet de provisions pour dépréciation.

Le portefeuille du Groupe est principalement constitué d'OPCVM monétaires destinés au placement des excédents de trésorerie. Aucune provision pour dépréciation n'a été enregistrée à ce titre.

g)- Chiffre d'affaires

Le Chiffre d'affaires est comptabilisé au fur et à mesure de l'avancement des travaux de chaque projet suivant la méthode de l'avancement.

Les travaux réalisés sont décomptés par reconnaissance contradictoire avec les clients et sont comptabilisés en chiffre d'affaires au fur et à mesure de l'avancement en contrepartie des créances client à recouvrer.

À chaque clôture, les travaux réalisés et dont la validation est en cours avec le client (Travaux mérités) sont évalués à leur prix contractuel et suivant le bordereau des quantités exécutées et sont comptabilisés en chiffre d'affaires en contrepartie des créances client factures à établir.

IV - INFORMATIONS RELATIVES AU PÉRIMÈTRE

| ENTITÉ | % intérêt 12-2025 | % intérêt 12-2024 | Méthode |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2025 et 2024 est la suivante : | | | |
| SGTM (société mère) | 100.00% | 100.00% | IG (société mère) |
| SGTM IMMOBILIER | - | 97.00% | IG |
| SGTM AFRICA | 100.00% | 100.00% | IG |
| SGTM CI | 100.00% | 100.00% | IG |
| GCPN | 42.49% | 42.49% | IP |
| CCN | 35.00% | 35.00% | IP |
| SSN | 50.00% | 50.00% | IP |
| MARINE CONSTRUCTION MAROC | 50.00% | 50.00% | IP |
| SGTM BENIN | 100.00% | 100.00% | IG |
| MCMED | 49.96% | NC | IP |
| INFRASTRUCTURES NADOR | 100.00% | - | IG |

IG : Intégration globale

IP : Intégration proportionnelle

Conformément à la méthodologie nationale relative aux comptes consolidés, certaines participations sont exclues du périmètre de consolidation du fait qu'elles ne représentent pas, individuellement ou ensemble, un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés.

V - COMPARABILITÉ DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2025 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

VI - INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

6.1- ACTIF IMMOBILISÉ

6.1.A - IMMOBILISATIONS INCORPORELLES ET NON VALEURS

Le détail des immobilisations incorporelles et non valeurs par nature s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|--------------|--------------|
| - Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 2 209 | 2 945 |
| - Charges à répartir sur plusieurs exercices | - | - |
| TOTAL | 2 209 | 2 945 |

VARIATION IMMOBILISATIONS INCORPORELLES

La variation des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|--------------|--------------|
| Immobilisations incorporelles à l'ouverture | 2 945 | 3 340 |
| Acquisition | - | 2 278 |
| Dotations | (736) | (2 672) |
| Autres | - | (1) |
| Immobilisations incorporelles à la clôture | 2 209 | 2 945 |

6.1.B - IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le détail des immobilisations corporelles par nature s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------------|------------------|
| Terrains | 5 264 | 29 031 |
| Constructions | 12 197 | 103 183 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 706 867 | 1 466 297 |
| Matériel de transport | 119 171 | 107 983 |
| Mobilier, matériel de bureau et AD | 67 448 | 51 347 |
| Immobilisations corporelles en cours | 35 796 | 47 700 |
| Total | 1 946 744 | 1 805 541 |

VARIATION IMMOBILISATIONS CORPORELLES

La variation des immobilisations corporelles se présente comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------------|------------------|
| Montant brut à l'ouverture | 3 865 819 | 3 310 786 |
| Acquisition | 783 002 | 677 151 |
| Transfert / retrait | (326 663) | (112 805) |
| Autres | 2 734 | (9 313) |
| Montant brut à la clôture | 4 324 892 | 3 865 819 |
| Cumul des amortissements à l'ouverture | 2 060 278 | 1 698 600 |
| Dotations | 511 654 | 431 416 |
| Transfert / retrait | (195 457) | (63 770) |
| Autres | 1 674 | (5 968) |
| Cumul des amortissements à la clôture | 2 378 149 | 2 060 278 |
| NET | 1 946 744 | 1 805 541 |

6.1.C - IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

Le détail des immobilisations financières par nature s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Titres non consolidés | 21 592 | 109 077 |
| Dépôts et cautionnements | 106 344 | 99 110 |
| Total | 127 935 | 208 187 |

6.2- ACTIF CIRCULANT

6.2.A - STOCKS ET ENCOURS

Le détail des stocks et encours par nature s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Marchandises | 27 715 | 64 302 |
| Matières et fournitures consommables | 200 392 | 226 182 |
| Produits en cours | - | 144 476 |
| Produits finis | 886 | 63 196 |
| Dépréciations | - | (127 889) |
| Total | 228 992 | 370 266 |

6.2.B - CLIENTS ET COMPTES RATTACHÉS

Les montants brut et net des créances clients se présentent comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|------------|------------------|------------------|
| Brut | 10 046 247 | 6 979 286 |
| Provisions | (160 727) | (124 784) |
| Net | 9 885 520 | 6 854 501 |

Les créances clients du Groupe sont principalement constituées de créances situées au Maroc, lesquelles représentent respectivement 97 % et 99 % du total des créances clients au titre des exercices 2025 et 2024. Au 31 décembre 2025, les créances clients du Groupe sont majoritairement portées par la société mère, SGTM SA, pour un montant net de MAD 9 009 millions. À cette date, 88 % de ces créances, soit MAD 7 928 millions, présentent une ancienneté inférieure à un an, le solde correspondant à des créances échues à plus d'un an.

6.2.C - AUTRES CRÉANCES D'EXPLOITATION

Le détail des autres créances d'exploitation par nature s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------------|------------------|
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 576 959 | 354 512 |
| Personnel | 28 267 | 27 914 |
| État | 1 164 387 | 952 447 |
| Autres débiteurs | 348 523 | 388 646 |
| Comptes de régularisation actif | 98 323 | 71 080 |
| Dépréciations | (3 797) | (3 794) |
| Total | 2 212 662 | 1 790 806 |

6.3 - DETTES DE FINANCEMENT

Le détail des dettes de financement par nature se présente comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Dettes financières de crédit-bail | 1 094 645 | 951 112 |
| Autres dettes de financement | 25 000 | 49 297 |
| Emprunts obligataires | - | 125 000 |
| Total | 1 119 645 | 1 125 409 |

6.4 - AUTRES DETTES D'EXPLOITATION

Le détail des autres dettes d'exploitation par nature s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|------------------|------------------|
| Clients créditeurs, avances et acomptes | 3 862 402 | 1 420 153 |
| Personnel | 188 239 | 150 621 |
| Organismes sociaux | 100 111 | 30 946 |
| État | 1 091 815 | 1 020 759 |
| Comptes d'associés | 445 318 | 630 070 |
| Autres créanciers | 18 331 | 20 010 |
| Comptes de régularisation passif | 3 941 | 7 532 |
| Autres provisions pour risques et charges | 100 412 | 95 202 |
| Total | 5 810 569 | 3 375 293 |

6.5 - ACHATS ET AUTRES CHARGES EXTERNES

Le détail des achats et autres charges externes s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|-------------------|------------------|
| Achats revendus de marchandises | - | 718 |
| Achats consommés de matières et fournitures | 9 448 136 | 6 915 252 |
| Autres charges externes | 862 221 | 774 946 |
| Total | 10 310 356 | 7 690 916 |

6.6 - CHARGES FINANCIÈRES NETTES

Le détail des charges financières nettes s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|--|-----------------|-----------------|
| Charges d'intérêts | (116 297) | (101 647) |
| Intérêts et autres produits financiers | 69 467 | 59 167 |
| Gains et pertes de change | (11 689) | (27 810) |
| Dotations financières nettes | 12 428 | (5 048) |
| Total | (46 091) | (75 338) |

6.7 - RÉSULTAT NON COURANT

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|-----------------|------------------|
| Produits des cessions d'immobilisations | 28 466 | 23 854 |
| Reprises sur subventions d'investissement | - | 1 312 |
| Autres produits non courants | 72 727 | 23 150 |
| Reprises non courantes | - | 2 000 |
| Produits non courants | 101 192 | 50 316 |
| VNA des immobilisations cédées | (18 928) | (16 365) |
| Autres charges non courantes | (30 450) | (337 280) |
| Dotations non courantes | (1 322) | |
| Charges non courantes | (50 701) | (353 646) |
| Résultat non courant | 50 492 | (303 330) |

6.8 - IMPÔT SUR LE RÉSULTAT

L'impôt sur le résultat s'analyse comme suit :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|---|----------------|----------------|
| Impôt exigible | 683 420 | 414 878 |
| (Charges) / produits d'impôts différés | (69 368) | 27 964 |
| (Charges) / produits d'impôt consolidé | 614 052 | 442 843 |

Le groupe procède à la comptabilisation des impôts différés actifs sur les déficits fiscaux et sur les différences temporaires entre le résultat comptable et le résultat fiscal dont la récupération est jugée probable.

6.9 - INFORMATION SECTORIELLE (CA)

Le Groupe a opté pour la présentation du chiffre d'affaires consolidé par secteur géographique :

| (en KDH) | 31/12/2025 | 31/12/2024 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| Maroc | 15 052 071 | 10 894 715 |
| Afrique (hors Maroc) | 113 382 | 204 123 |
| Total | 15 165 454 | 11 098 839 |

Au titre de l'exercice 2025, le Groupe SGTM enregistre un chiffre d'affaires consolidé de 15,2 Mds MAD, en hausse de 36,6% par rapport à 2024. Cette progression reflète la montée en puissance simultanée de plusieurs projets structurants dans un contexte porteur du secteur du BTP au Maroc.

L'activité a été principalement soutenue par les projets d'infrastructures et d'équipements, notamment dans le segment des bâtiments tertiaires (infrastructures sportives, projets universitaires et opérations intégrées), ainsi que par l'avancement de projets portuaires majeurs (Dakhla Atlantique, Nador West Med, Safi).

Les activités industrielles et énergétiques ont également contribué à la croissance, portées par le développement de projets en mode EPC et le renforcement des partenariats avec des acteurs industriels de premier plan. Le positionnement intégré du Groupe constitue à cet égard un levier clé.

À l'inverse, les aménagements hydrauliques ont connu une phase de normalisation après la finalisation de plusieurs ouvrages majeurs. Enfin, les infrastructures de transport et les ouvrages d'art ont amorcé une reprise progressive, soutenue par le lancement de nouveaux projets structurants.

6.10 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les engagements hors bilan donnés par le Groupe SGTM au 31/12/2025 s'élèvent à 11 071 937 494 MAD et sont constitués principalement des cautions bancaires dans le cadre des différents marchés.

Le Groupe n'a pas reçu de garanties significatives au 31/12/2025.

6.11 - ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Aucun événement significatif n'est survenu entre la date de clôture et l'arrêté des comptes consolidés.



Aux Actionnaires
Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM S.A)
 2 boulevard Zerktouni
 Casablanca

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES ETATS DE SYNTHESE CONSOLIDES
EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés de la société SGTM S.A. et de ses filiales (Groupe SGTM), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, 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 l'état des informations complémentaires consolidées (ETIC), y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 3 550 MMAD dont un bénéfice net consolidé de 1 342 MMAD.

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 consolidée du groupe au 31 décembre 2025, 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 de synthèse consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe 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 les 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.

▪ **Evaluation à la clôture du chiffre d'affaires relatif aux travaux réalisés et non encore facturés (travaux mérités)**

| Questions clés identifiées | Notre réponse d'audit |
|--|--|
| <p>Au 31 décembre 2025, le solde net des travaux mérités, s'élève à 2 046 MMAD ce qui représente 13,5% des ventes de biens et services produits.</p> <p>Le Chiffre d'affaires est comptabilisé, comme indiqué au niveau de la note 3.3 de l'état des informations complémentaires consolidées, au fur et à mesure de l'avancement des travaux de chaque projet suivant la méthode de l'avancement réel.</p> <p>Les travaux réalisés sont décomptés par reconnaissance contradictoire avec les clients et sont comptabilisés en chiffre d'affaires au fur et à mesure de l'avancement en contrepartie des créances clients à recouvrer.</p> <p>À chaque clôture, les travaux réalisés et dont la validation est en cours avec le client (travaux mérités) sont évalués à leur prix contractuel et suivant le bordereau des quantités exécutées et sont comptabilisés en chiffre d'affaires en contrepartie des créances clients factures à établir.</p> <p>Nous avons considéré que l'évaluation des travaux mérités est un point clé de l'audit, compte tenu de leur importance dans les états de synthèse, de la complexité de leur évaluation et du délai nécessaire à leur dénouement post-clôture.</p> | <p>Dans le cadre de notre audit, nous avons :</p> <ul style="list-style-type: none"> Apprécié la méthode et les principes appliqués par la direction pour l'évaluation des travaux mérités ; Pris connaissance des procédures mises en place par la direction dans le cadre de la revue de l'avancement des projets et de l'établissement des fiches d'évaluation des travaux mérités à la clôture ; Vérifié, par sondage, l'exactitude arithmétique des fiches d'évaluation des travaux mérités à la clôture ; Suivi le dénouement post-clôture des travaux mérités et testé par sondages les décomptes et factures émis en période subséquente ; Examiné, sur la base d'entretiens avec la Direction, les travaux mérités non encore facturés post-clôture. |

▪ **Dépréciation des créances clients**

| Questions clés identifiées | Notre réponse d'audit |
|---|---|
| <p>Au 31 décembre 2025, les créances clients présentent une valeur brute de 10 046 MMAD et une valeur nette de 9 885 MMAD.</p> <p>Les provisions pour dépréciation des créances clients, comme indiqué au niveau de la note 3.3 de l'état des informations complémentaires consolidées, sont déterminées en fonction de l'appréciation au cas par cas du risque de non-recouvrement et fait appel au jugement de la Direction en matière d'identification des créances présentant un risque de défaut et d'évaluation du montant des provisions à constater.</p> <p>Nous avons considéré que l'évaluation de la provision pour dépréciation des créances clients est un point clé de l'audit, compte tenu de leur importance dans les états de synthèse et du niveau de jugement requis de la part de la Direction.</p> | <p>Dans le cadre de notre audit, nos travaux ont consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> Fiabiliser, par sondage, l'analyse âgée des créances clients ; Analyser l'antériorité des créances clients pour faire ressortir les créances anciennes ; Suivre le dénouement subséquent des créances anciennes en analysant les encaissements reçus après la clôture ; Apprécier le caractère raisonnable des hypothèses retenues par la Direction pour estimer le montant des provisions comptabilisées. |



Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des 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 du 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 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 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 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

JS Conseil



Jalil Safrioui
Associé

PwC Maroc



Mounsif Ighiouer
Associé

Aux Actionnaires
Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM S.A.)
2, Boulevard Zerkrouni
CASABLANCA

RAPPORT SPECIAL DES COMMISSAIRES AUX COMPTES EXERCICE DU 1^{er} JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

En notre qualité de commissaires aux comptes de votre société, nous vous présentons notre rapport sur les conventions réglementées conformément aux dispositions des articles 56 à 59 de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Il nous appartient de vous présenter les caractéristiques et les modalités essentielles des conventions dont nous avons été avisés par le Président du Conseil d'Administration ou que nous aurions découvertes à l'occasion de notre mission, sans avoir à nous prononcer sur leur utilité ou leur bien-fondé, ni à rechercher l'existence d'autres conventions. Il vous appartient, selon la loi ci-dessus, de vous prononcer sur leur approbation.

Nous avons mis en œuvre les diligences que nous avons estimé nécessaires au regard des normes de la profession au Maroc. Ces diligences ont consisté à vérifier la concordance des informations qui nous ont été communiquées avec les documents de base dont elles sont issues.

I. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DE L'EXERCICE

1.1. Location de terrain à Bouskoura auprès de la famille KABBAJ

Personnes intéressées

La membres de la famille Kabbaj, actionnaires de la société SGTM SA.

Nature et objet de la convention

Cette convention écrite prévoit la location d'un terrain à Bouskoura par la famille Kabbaj à la société SGTM SA.

Modalités de la convention

- Total des charges HT de l'exercice : 4 500 000 MAD.
- Paiements TTC de l'exercice : aucun décaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.
- Dette au 31/12/2025 : 4 500 000 MAD.

1.2. Location de terrain à Oued Cherrat (Bouznika) auprès de la famille Kabbaj

Personnes intéressées

La membres de la famille Kabbaj, actionnaires de la société SGTM SA.

Nature et objet de la convention

Cette convention écrite prévoit la location d'un terrain à Oued Cherrat (Bouznika) par la famille Kabbaj à la société SGTM SA.

Société Générale des Travaux du Maroc S.A

Page 2

Modalités de la convention

- Total des charges HT de l'exercice : 1 200 000 MAD.
- Paiements TTC de l'exercice : aucun décaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.
- Dette TTC au 31/12/2025 : 1 200 000 MAD.

1.3. Location de terrain à El Jadida (carrière Oulad Hcine) auprès de la famille Kabbaj

Personnes intéressées

La membres de la famille Kabbaj, actionnaires de la société SGTM SA.

Nature et objet de la convention

Cette convention écrite prévoit la location d'un terrain à El Jadida (carrière Oulad Hcine) par la famille Kabbaj à la société SGTM SA.

Modalités de la convention

- Total des charges HT de l'exercice : 150 000 MAD.
- Paiements TTC de l'exercice : aucun décaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.
- Dette TTC au 31/12/2025 : 150 000 MAD.

1.4. Avances en compte courant octroyées par la société SGTM à la société GX EPC

Personnes intéressées

SGTM SA est l'actionnaire unique de GX EPC SA.

Cette convention écrite porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société GX EPC SA. Ces avances ne sont pas rémunérées.

Modalités de la convention

- Montant des avances octroyées au cours de l'exercice : 5 000 000 MAD
- Total des produits de l'exercice : aucun produit n'a été comptabilisé sur l'exercice.
- Paiement TTC de l'exercice : aucun encaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.
- Solde des avances octroyées au 31/12/2025 : 5 000 000 MAD.

1.5. Avances en compte courant octroyées par la société SGTM à la Société de Promotion de Benguerir SARLAU

Personnes intéressées

SGTM SA est l'actionnaire unique de Société de Promotion de Benguerir SARLAU. Ces avances ne sont pas rémunérées.

Cette convention écrite porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la Société de Promotion de Benguerir SARLAU.

Modalités de la convention

- Montant des avances octroyées au cours de l'exercice : 24 000 000 MAD
- Total des produits de l'exercice : Aucun produit n'a été comptabilisé sur l'exercice.
- Paiement TTC de l'exercice : aucun encaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.
- Solde des avances octroyées au 31/12/2025 : 24 000 000 MAD.

II. CONVENTIONS CONCLUES AU COURS DES EXERCICES ANTERIEURS ET DONT L'EXECUTION S'EST POURSUIVIE DURANT L'EXERCICE

2.1 Location de matériel par la société SGTM SA à la société SSN

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société SSN.

Nature et objet de la convention

Cette convention écrite prévoit la location de matériel par SGTM SA à SSN.

Modalités de la convention

- Date de prise d'effet : 31 juillet 2016 ;
- Total des produits HT de l'exercice : 26 075 000 MAD
- Encaissements TTC de l'exercice : 33 002 461,30 MAD
- Créance TTC au 31 décembre 2025 : 963 958,70 MAD

2.2 Traitement de la paie de SSN par la société SGTM SA

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société SSN.

Nature et objet de la convention

Cette convention écrite porte sur le traitement de paie de SSN par la société SGTM SA.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : 103 000 MAD
- Encaissements TTC de l'exercice : 2 159 000 MAD
- Créance au 31 décembre 2025 : 918 240 MAD.

2.3 Mise à disposition du personnel de SGTM SA à la société SSN

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société SSN.

Nature et objet de la convention

Cette convention écrite porte sur la mise à disposition du personnel de SGTM SA à la société SSN.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : 2 309 926,61 MAD
- Encaissements TTC de l'exercice : 29 950 987,27 MAD
- Créance TTC au 31 décembre 2025 : 37 850 010,80 MAD

2.4 Vente de fournitures, matières consommables et prestations de service de SGTM SA à la société SSN (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société SSN.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur la vente de fournitures, matières consommables et prestations de service de SGTM SA à la société SSN.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : 56 468 753,89 MAD
- Encaissements TTC de l'exercice : 170 255 015,90 MAD
- Créance TTC au 31 décembre 2025 : 226 017 261,68 MAD

2.5 Travaux de construction réalisés par SGTM SA pour le compte de SGTM Immobilier (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, société sœur de la société SGTM Immobilier.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur les travaux de construction réalisés par SGTM SA pour le compte de SGTM Immobilier.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : aucun produit n'a été constaté au cours de l'exercice.
- Encaissements TTC de l'exercice : 5 000 000 MAD.
- Créance TTC au 31 décembre 2025 : 13 986 646,27 MAD.

2.6 Location de matériel par la société SGTM à la société Caritek (non écrite)

Personnes intéressées

- M.M'Hammed Kabbaj, Président Directeur Général de SGTM SA et Cogérant de Caritek.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur la location de matériel par la société SGTM à la société Caritek.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : 2 532 360,10 MAD
- Encaissements TTC de l'exercice : 24 116 511,27 MAD
- Créance TTC au 31 décembre 2025 : 2 909 232,12 MAD

2.7 Travaux de construction réalisés par SGTM SA pour le compte de S.A.V.M (non écrite)

Personnes intéressées

Monsieur M'hammed Kabbaj, actionnaire commun de SGTM SA et S.A.V.M.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur les travaux de construction réalisés par SGTM SA pour le compte de S.A.V.M.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : aucun produit n'a été constaté au cours de l'exercice.
- Encaissements TTC de l'exercice : 23 000 000 MAD.
- Créance TTC au 31 décembre 2025 : 52 157 475,28 MAD.

2.8 Travaux de construction réalisés par SGTM SA pour le compte de la société Lotissement de Berrechid (non écrite)

Personnes intéressées

- M.M'Hammed Kabbaj, Président Directeur Général de SGTM SA et Cogérant de la Société Lotissement de Berrechid.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur les travaux de construction réalisés par SGTM SA pour le compte de la société Lotissement de Berrechid.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : aucun produit n'a été constaté au cours de l'exercice.
- Encaissements TTC de l'exercice : aucun encaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.
- Créance TTC au 31 décembre 2025 : 144 000 MAD.

2.9. Convention de prestations de conception, construction, fourniture et de mise en service de la cimenterie Novacim

Personnes intéressées

- M. M'Hammed Kabbaj, Président Directeur Général de NOVACIM S.A. et de SGTM S.A.

Nature, objet et modalités de la convention :

Cette convention écrite entre la Société et le groupement conjoint de réalisation composé de SGTM SA, FLSMIDTH A/S, FLSMIDTH GLOBAL SERVICES A/S et CEMENT ENGINEERING S.A. prévoit les termes de la conception, construction, fourniture et mise en service clés en main de la cimenterie.

Cette convention écrite est relative à un avenant n°1 au Contrat de Construction en date du 20 juillet 2020, entre la Société et le groupement conjoint de réalisation composé de SGTM, FLSMIDTH A/S, FLSMIDTH GLOBAL SERVICES A/S et CEMENT ENGINEERING S.A. Cet avenant prévoit de décaler (i) la Date Butoir de l'Ordre de Service de Démarrage Général, (ii) le Délai Global d'Exécution, (iii) la date de remise de la Lettre de Crédit Standby n°1, et d'ajuster en conséquence le Calendrier Général d'Exécution (tels que ces termes sont définis au Contrat de Construction).

Modalités de la convention :

- Date de prise d'effet initiale : 19 juin 2019 ;
- Date avenant n°1 : 20 juillet 2020 ;
- Conditions financières : Dans le cadre de cette convention, la société SGTM SA facture des prestations de conception, construction, fourniture et de mise en service de la cimenterie Ouled Ghanem à la société NOVACIM S.A ;
- Total des produits HT de l'exercice : Néant
- Paiements de l'exercice : 26 652 902,53 MAD
- Créance au 31 décembre 2025 : La créance est nulle.

2.10. Convention d'accord direct de vente et d'achat de Ciment entre SGTM SA et Novacim SA

Personnes intéressées :

- M. M'Hammed Kabbaj, Président du Conseil d'Administration de Novacim S.A. et Président Directeur Général de SGTM S.A.

Nature et objet de la convention :

C'est une convention écrite qui porte sur l'accord direct de vente et d'achat de ciment conclu entre :

- la société Novacim S.A. en qualité de Fournisseur ;
- la société SGTM S.A. en qualité d'Acheteur ;
- la Banque Africaine de Développement en qualité de prêteur ;
- la Banque centrale populaire, Bank of Africa, Société Générale Marocaine des Banques, en qualité de Prêteurs Commerciaux ;
- Bank of Africa, en qualité d'Agent des Crédits ;
- la Banque Centrale Populaire, en qualité d'Agent des Sûretés.

Cette convention porte sur le consentement et la reconnaissance par l'Acheteur (SGTM S.A.) du contenu du « Contrat-Cadre de Cession de Créance professionnelles à titre de garantie » selon lequel certaines créances ont été ou seront cédées à titre de garantie par le Fournisseur (Novacim S.A.) aux Prêteurs conformément aux articles 529 et suivants du Code de commerce marocain.

Modalités de la convention :

- Date de prise d'effet : 9 octobre 2020 ;
- Total des charges HT de l'exercice : 297 917 175 MAD.
- Décaissement de l'exercice : 272 476 633 MAD
- Dette au 31 décembre 2025 : 212 457 730,59 MAD

2.11 Convention d'Engagement d'Indemnisation sur contrat d'Achat de Ciment entre SGTM SA et Novacim SA

Personnes intéressées

- M. M'Hammed Kabbaj, Président Directeur Général de Novacim SA et de SGTM SA.
- M. Hamza Kabbaj, administrateur de Novacim SA et SGTM SA.
- M. Mohammed KABBJ administrateur de Novacim SA et SGTM SA.
- Mme Jihane KABBAJ administratrice de Novacim SA et SGTM SA.

Nature et objet de la convention

Cette convention a pour objet de définir les termes et conditions selon lesquels SGTM SA s'engage à indemniser Novacim SA en cas de résiliation du contrat pour manquement de la part de SGTM dans les conditions prévues à l'Article 20.6.2 du contrat cadre de Vente et d'Achat de ciment (cf. convention 2.10. ci-dessus).

Modalités de la convention

- Date de prise d'effet : 19 juin 2019 ;
- Conditions financières : En cas de résiliation anticipée du Contrat en application de l'Article 20.1 et/ou de l'Article 20.5 du Contrat, la société SGTM SA s'engage à indemniser la société Novacim SA selon les modalités et à hauteur des montants respectivement définis dans l'Article 3.1 de la présente convention ;
- Cette convention n'a pas produit d'effets sur l'exercice 2025.

2.12 Avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société SGTM Immobilier (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société SGTM Immobilier.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société SGTM Immobilier.

Modalités de la convention

- Solde des avances au 31 décembre 2025 : Le solde des avances est nul.
- Avances octroyées en 2025 : aucune nouvelle avance n'a été octroyée au cours de l'exercice.
- Remboursements de l'exercice 2025 : 214 000 000 MAD

2.13 Avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société Jnane Tamesna (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société Jnane Tamesna.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société Jnane Tamesna.

Modalités de la convention

- Solde des avances au 31 décembre 2025 : 2 867 370 MAD.
- Avances octroyées en 2025 : 10 000 MAD.
- Remboursements de l'exercice : aucun encaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.

2.14 Avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société SGTM ENERGY (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société SGTM Energy.

Nature et objet de la convention

Cette convention non écrite porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société SGTM Energy.

Modalités de la convention

- Solde des avances au 31 décembre 2025 : 55 000 MAD.
- Avances octroyées en 2025 : aucune nouvelle avance n'a été octroyée au cours de l'exercice.
- Remboursements de l'exercice : aucun encaissement n'a eu lieu au cours de l'exercice.

2.15 Avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société RIAD EL JADIDA (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société Riad El Jadida.

Nature et objet de la convention

Cette convention est une convention non écrite qui porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société Riad El Jadida.

Modalités de la convention

- Solde des avances au 31 décembre 2025 : Le solde des avances est nul.
- Avances octroyées en 2025 : aucune avance n'a été octroyée au cours de l'exercice.
- Remboursements de l'exercice : 121 900 000 MAD.

2.16 Avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société CAMEROUNAISE DE CONSTRUCTION DU BARRAGE NACHTIGAL SAS (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société CAMEROUNAISE DE CONSTRUCTION DU BARRAGE NACHTIGAL SAS.

Nature et objet de la convention

Cette convention est une convention non écrite qui porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société CAMEROUNAISE DE CONSTRUCTION DU BARRAGE NACHTIGAL SAS.

Modalités de la convention

- Solde des avances au 31 décembre 2025 : 144 778 690 MAD.
- Avances octroyées en 2025 : aucune avance n'a été octroyée au cours de l'exercice.
- Remboursements de l'exercice : aucun remboursement n'a eu lieu au cours de l'exercice.

2.17 Achats de travaux de construction du port de Dakhla entre SGTM SA et MCM SA (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société Marine Construction Maroc (MCM).

Nature et objet de la convention

Cette convention est une convention non écrite qui porte sur des achats de travaux de construction du port de Dakhla.

Modalités de la convention

- Total des charges HT de l'exercice : 1 009 959 349,70 MAD.
- Décaissements de l'exercice : 1 385 657 309,37 MAD.
- Retenue de garantie au 31/12/2025 : 94 371 461,10 MAD.
- Dette au 31/12/2025 : 288 669 144,99 MAD.

2.18 Ventes de fournitures et consommables de SGTM SA à INFRAMET (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société INFRAMET.

Nature et objet de la convention

Cette convention est une convention non écrite qui porte sur des ventes de fournitures et consommables de SGTM SA à INFRAMET.

Modalités de la convention

- Total des produits HT de l'exercice : 73 317 936,24 MAD.
- Encaissements en 2025 : 10 225 319,27 MAD.
- Créance au 31 décembre 2025 : 84 133 893,14 MAD.

2.19 Achats de fournitures et prestations de fabrication et montage des constructions en métal entre SGTM SA à INFRAMET (non écrite)

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société INFRAMET.

Nature et objet de la convention

Cette convention est une convention non écrite qui porte sur des achats de fournitures et prestations de fabrication et montage des constructions en métal.

Modalités de la convention

- Total des charges HT de l'exercice : 946 264 827,48 MAD
- Décaissements en 2025 : 868 389 477,39 MAD
- Dette au 31 décembre 2025 : 563 186 560,97 MAD

2.20 Avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société SGTM Africa

Personnes intéressées

La société SGTM SA, actionnaire de la société SGTM Africa.

Nature et objet de la convention

Cette convention est une convention écrite qui porte sur les avances en compte courant octroyées par la société SGTM SA à la société SGTM Africa.

Modalités de la convention

- Solde des avances au 31 décembre 2025 : 1 000 000 MAD.
- Avances octroyées en 2025 : 1 000 000 MAD.
- Remboursements de l'exercice : aucun remboursement n'a eu lieu au cours de l'exercice.

Casablanca, le 29 avril 2026

Les Commissaires aux Comptes

JS Conseil



Jalil Safricou
Associé

PwC Maroc



Mounsi Ighioer
Associé

ÉTAT DES HONORAIRES DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

| | CAC 1 | | | | | | CAC 2 | | | | | | Total |
|---|-----------------------------|------------------|------------------|-----------------------|-----|-----|-----------------------------|----------------|-----|-----------------------|-----|-----|-------|
| | Montant par année (En Kdhs) | | | Pourcentage par année | | | Montant par année (En Kdhs) | | | Pourcentage par année | | | |
| | N | N-1 | N-2 | N | N-1 | N-2 | N | N-1 | N-2 | N | N-1 | N-2 | |
| Commissariat aux comptes, certification, examen des comptes individuels et consolidés | 1 546 159 | 1 318 534 | 1 191 159 | | | | 250 000 | 150 000 | - | | | | |
| Emetteur | 690 000 | 540 000 | 390 000 | | | | 200 000 | 200 000 | - | | | | |
| Filiales | 856 159 | 778 534 | 801 159 | | | | | | | | | | |
| Autres diligences et prestations directement liées à la mission du Commissaire aux comptes | 1 705 000 | 310 000 | 140 000 | | | | - | - | - | | | | |
| Emetteur | 1 480 000 | 90 000 | 30 000 | | | | - | - | - | | | | |
| Filiales | 225 000 | 220 000 | 110 000 | | | | | | | | | | |
| Sous Total | 3 251 159 | 1 628 534 | 1 331 159 | | | | 250 000 | 150 000 | - | | | | |
| Autres prestations rendues | | | | | | | | | | | | | |
| Sous Total | - | - | - | | | | - | - | - | | | | |
| Total Général | 3 251 159 | 1 628 534 | 1 331 159 | | | | 250 000 | 150 000 | - | | | | |





www.sgtm-maroc.com