



TRAVAUX GENERAUX DE CONSTRUCTION DE CASABLANCA

**Document de référence
relatif à l'exercice 2020 et au 1^{er} semestre 2021**

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

Conformément aux dispositions de la circulaire de l'AMMC, le présent document de référence a été enregistré par l'AMMC en date du 19 novembre 2021 sous la référence EN/EM/029/2021.

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

Avertissement

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

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

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

Sommaire

I.	Abréviations.....	5
II.	Définitions.....	7
PARTIE I - ATTESTATIONS ET COORDONNEES.....		8
I.	Le Président du conseil d'administration	9
II.	Les commissaires aux comptes et auditeurs externes	10
III.	Les conseillers financiers.....	12
IV.	Le responsable de l'information et de la communication financière.....	14
PARTIE II - PRESENTATION GENERALE DE TGCC		15
I.	Informations relatives à l'Emetteur.....	16
PARTIE III - ACTIVITE DE TGCC		50
I.	Historique de TGCC	51
II.	Appartenance à un Groupe.....	54
III.	Secteur d'activité de TGCC	104
IV.	Activité de TGCC	115
V.	Approvisionnement	128
VI.	Informations environnementales et sociales	130
VII.	Stratégie d'investissement et moyens techniques	150
PARTIE-IV - SITUATION FINANCIERE.....		154
I.	Rapports du commissaire aux comptes et de l'auditeur externe	155
II.	Principaux indicateurs	166
III.	Analyse des comptes annuels	168
IV.	Analyse des comptes semestriels.....	220
PARTIE V - PERSPECTIVES		251
I.	Perspectives de développement du marché du BTP au Maroc et à l'international	252
II.	Orientations stratégiques de TGCC.....	252

PARTIE VI - FACTEURS DE RISQUES.....	256
PARTIE VII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES.....	260
PARTIE VIII – ANNEXES.....	263

I. Abréviations

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

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

II. Définitions

Carnet de commande	Le carnet de commande correspond à l'ensemble des commandes enregistrées et non réalisées. Il représente donc le chiffre d'affaires à réaliser dans le futur.
Commande enregistrée	<p>Une commande est enregistrée dans le carnet de commande dès lors que l'un des critères suivants est rempli :</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ Signature du marché contractuel ; ▪ Réception d'une notification d'adjudication ; ▪ Réception d'une lettre d'intention (<i>letter of intent</i> ou LOI) ; ▪ Réception d'un ordre de service ; ▪ Signature du protocole d'accord. <p>Toutes les commandes sont répertoriées dans le système d'information du Groupe.</p>
Déboursé sec	Le déboursé sec désigne les dépenses nécessaires à l'exécution d'un ouvrage, sans compter la marge à dégager. Ces frais correspondent en général au prix de revient de la main d'œuvre, au prix d'achat des matériaux et les charges relatives à la sous-traitance.
Emetteur ou Société	TGCC SA.
Formation brute de capital fixe	La FBCF, ou formation brute de capital fixe, est l'agrégat qui mesure, en comptabilité nationale, l'investissement (acquisition de biens de production) en capital fixe des différents agents économiques résidents.
Gros œuvre	Appellation qui désigne l'ensemble des travaux qui soutiennent l'édifice en construction et qui lui assurent à la fois sa stabilité et sa solidité.
Groupe	TGCC SA ainsi que l'ensemble des filiales de la Société.
Mise en chantier	Une construction est considérée comme mise en chantier (ou commencée) lorsque le maître d'ouvrage fournit une déclaration d'ouverture de chantier (DOC).
Opération	Désigne l'introduction en bourse de TGCC S.A par (i) une augmentation de capital en numéraire pour un montant de 300.001.040 de dirhams, prime d'émission incluse, à travers l'émission de 2.205.890 actions nouvelles et par (ii) la cession de 2.205.890 actions pour un montant de 300.001.040 de dirhams.
Prise de commande	Les prises de commande sur une période correspondent aux nouvelles commandes prises et enregistrées sur cette même période.
Ratio h/m³	Ratio permettant de suivre la productivité des ouvriers sur chantier en phase de réalisation des structures gros œuvre en divisant le nombre d'heures dépensés par les m ³ de béton mis en œuvre.
Second œuvre	Les travaux de second œuvre regroupent tout ce qui relève de l'aménagement et de l'équipement d'un ouvrage (isolation thermique, enduits de façades, cloisons, etc.).
Statuts Refondus¹	Désignent les statuts de TGCC SA modifiés par l'Assemblée Générale Extraordinaire réunie le 10 novembre 2021. Ces statuts ont été mis en conformité avec les dispositions légales et réglementaires régissant les sociétés cotées. Les Statuts Refondus entreront en vigueur à la date de première cotation de la Société.
Tous corps d'état	Les travaux impliquant l'usage de la totalité des corps de métiers du bâtiment et des travaux publics.

¹ Les Statuts Refondus sont présentés au niveau des annexes.

PARTIE I - ATTESTATIONS ET COORDONNEES

I. Le Président du conseil d'administration

I.1 Identité

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

I.2 Attestation du Président Directeur Général sur le document de référence relatif à l'exercice 2020 et au premier semestre 2021

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

Mohammed Bouzoubaa

TGCC S.A

Président du conseil d'administration

II. Les commissaires aux comptes et auditeurs externes

II.1 Identité

Dénomination et raison sociale	Audicis (Assist)	Fidaroc Grant Thornton
Qualité	Commissaire aux comptes	Commissaire aux comptes*
Représentant légal	M. Mohammed BOUMESMAR	M. Tarik MAAROUF
Les CAC / auditeurs externes ayant audité les comptes de TGCC	M. Mohammed BOUMESMAR	M. Tarik MAAROUF
Fonction	Associé gérant	Associé
Adresse	158, Angle Boulevard D'Anfa Et Rue Mohamed El Moqri, - Casablanca	7, Boulevard Driss Slaoui 20160 - Casablanca
Numéro de téléphone	+ 212 5 22 94 74 74	+212 5 22 54 48 00
Numéro de fax	+ 212 5 22 94 74 77	+212 5 22 29 66 70
Adresse électronique	m.boumesmar@audicis.ma	tarik.maarouf@ma.gt.com
Nature des comptes sous revue (avant cotation)	Comptes sociaux	Comptes consolidés (2017 à S1 2021)
Premier exercice soumis au contrôle	1 ^{er} janvier 2012	1 ^{er} janvier 2021
Date de nomination / renouvellement des commissaires aux comptes	AGO du 30/06/2019	AGO du 10/11/2021 avec prise d'effet à la date de cotation
Premier exercice soumis au contrôle dans le cadre du mandat actuel	Exercice 2019	Exercice 2021
Date d'expiration du mandat actuel	Date de l'AGO qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2021	Date de l'AGO qui statuera sur les comptes de l'exercice clos au 31 décembre 2023

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

II.2 Attestation de concordance du commissaire aux comptes et de l'auditeur externe sur les informations comptables et financières contenues dans le document de référence relatif à l'exercice 2020 et au premier semestre

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

- les états de synthèse annuels sociaux tels qu'audités par Audicis au titre des exercices clos au 31 décembre 2018, 2019 et 2020 ;
- les états de synthèse annuels consolidés tels qu'audités par Fidaroc Grant Thornton au titre des exercices clos au 31 décembre 2018, 2019 et 2020 ;
- les états de synthèse semestriels sociaux ayant fait l'objet d'un examen limité par Audicis au titre du semestre clos au 30 juin 2021 ;
- les états de synthèse semestriels consolidés ayant fait l'objet d'un examen limité par Fidaroc Grant Thornton au titre du semestre clos au 30 juin 2021.

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

Mohammed BOUMESMAR

Audicis

Expert-comptable

Tarik MAAROUF

Fidaroc Grant Thornton

Associé

III. Les conseillers financiers

III.1 Identité

Dénomination ou raison sociale	CFG Finance	BMCE Capital Conseil
Représentant légal	Hamza Serghini	Ali Skandre
Fonction	Directeur	Membre du Directoire
Adresse	5-7, rue Ibnou Toufail, Casablanca	63, boulevard Moulay Youssef, Casablanca
Numéro de téléphone	+212 5 22 92 27 50	+212 5 22 42 91 00
Numéro de fax	+212 5 22 23 66 88	+212 5 22 43 00 21
Adresse électronique	h.serghini@cfgbank.com	a.skandre@bmcek.co.ma

III.2 Objet : Attestation des conseillers financiers sur le document de référence relatif à l'exercice 2020 et au premier semestre 2021

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

- les commentaires, analyses et statistiques fournis par le management de TGCC et recueillis lors des deux diligences effectuées auprès de celui-ci ;
- l'analyse des comptes annuels sociaux et consolidés en normes comptables marocaines de TGCC relatifs aux exercices 2018, 2019 et 2020 ;
- l'analyse des comptes semestriels sociaux et consolidés en normes comptables marocaines de TGCC relatifs aux semestres clos au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 ;
- l'analyse des comptes annuels sociaux des filiales de TGCC relatifs aux exercices 2018, 2019 et 2020 ;
- l'analyse des comptes semestriels sociaux des filiales de TGCC relatifs aux semestres clos au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021 ;
- les rapports généraux du commissaire aux comptes sur les comptes sociaux de TGCC pour les exercices clos aux 31 décembre 2018, 2019 et 2020 ;
- les rapports de l'auditeur externe sur les comptes consolidés de TGCC pour les exercices clos aux 31 décembre 2018, 2019 et 2020 ;
- les rapports spéciaux du commissaire aux comptes pour les exercices clos aux 31 décembre 2018, 2019 et 2020 ;
- les rapports de revues limitées portant sur la situation intermédiaire des comptes sociaux et consolidés de TGCC clos au 30 juin 2021 ;
- les rapports de gestion de TGCC relatifs aux exercices 2018, 2019 et 2020 ;
- les procès-verbaux des conseils d'administration, assemblées générales ordinaires, extraordinaires et mixtes relatifs aux exercices 2018, 2019, 2020 et 2021 jusqu'à la date d'enregistrement ;
- les prévisions financières fournies par le management de TGCC.

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

Il n'existe aucune relation financière ni commerciale entre CFG Finance, BMCE Capital Conseil d'une part et Groupe TGCC d'autre part, hormis (i) le mandat de conseil qui les lie, (ii) les lignes de crédits bancaires contractées par Groupe TGCC dans le cadre de son activité courante auprès de CFG Bank et Bank of Africa, (iii) la construction par Groupe TGCC du siège de CFG Bank et (iv) la construction par Groupe TGCC de la Tour Mohamed VI portée par la société O' Tower détenue à 48% par Bank of Africa.

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

Hamza Serghini

CFG Finance

Directeur

Ali Skandre

BMCE Capital Conseil

Membre du Directoire

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

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

PARTIE II - PRESENTATION GENERALE DE TGCC

I. Informations relatives à l'Emetteur

I.1 Renseignements à caractère général

Dénomination sociale	Travaux Généraux de Construction de Casablanca
Siège Social	4 Rue Imam Mouslim Casablanca Oasis
Téléphone	+212 (0) 5 22 23 88 93
Fax	+212 (0) 5 22 23 88 67
Site Web	www.tgcc.ma
Forme juridique	Société Anonyme à conseil d'administration
Date de constitution	2 octobre 1991
Durée de vie	99 ans
Numéro d'inscription au registre de commerce	63.907 Casablanca
Exercice social	Du 1 ^{er} janvier au 31 décembre
Objet social	<p>Selon l'article 2 des statuts de TGCC, la Société a pour objet tant au Maroc qu'à l'étranger :</p> <ul style="list-style-type: none"> • La conception et la réalisation de tous travaux de bâtiment et de génie civil ainsi que de toute activité annexe ; • L'exécution, directement ou indirectement, de tous travaux relevant du domaine de la construction et de l'aménagement mobilier ; • L'acquisition, la vente de biens immeubles ainsi que de toute opération entrant dans le cadre de la promotion immobilière ; • La prise de participation par voie de droit dans des sociétés existantes ou en formation ayant un objet similaire ou connexe ; • Et plus généralement, toutes opérations industrielles, commerciales, financières, mobilières ou immobilières pouvant se rattacher directement ou indirectement à l'objet social ou susceptible d'en faciliter l'extension ou le développement.
Capital social au 30 septembre 2021	294 339 600 MAD, composé de 2 943 396 actions d'une valeur nominale de 100 MAD
Documents juridiques	Les documents juridiques de la Société et notamment les statuts, les procès-verbaux des assemblées générales et les rapports des commissaires aux comptes peuvent être consultés au siège social de la Société.
Textes législatifs et réglementaires applicables à TGCC	<p>De par sa forme juridique, la Société est régie par la loi n°17-95 promulguée par le Dahir n°1-96-124 du 30 août 1996 relative aux sociétés anonymes, telle que modifiée et complétée par les lois n°81-99, 23-01, 20-05, 78-12, 20-19 et 19-20. De par son activité, TGCC est régie par le droit marocain et notamment :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Loi n°39-08 formant code des droits réels promulguée par le dahir n°1-11-178 du 25 hijja (22 novembre 2011) telle que modifiée et complétée. • Loi n°12-90 relative à l'urbanisme (promulguée par le dahir n°1-92-31 en date du 15 hijja 1412 (17 juin 1992), telle que modifiée et complétée par la loi n°66-12 relative à la répression des infractions dans le secteur de l'urbanisme et de la construction (promulguée par le dahir n°1-16-124 en date du 21 kaada (25 août 2016). • Loi n°25-90 relative aux lotissements, groupes d'habitations et morcellements (promulguée par le dahir n°1-92-7 en date du 15 hijja 1412 (17 juin 1992)), telle que modifiée et complétée par la loi n°66-12 relative à la répression des infractions dans le secteur de l'urbanisme et de la construction (promulguée par le dahir n°1-16-124 en date du 21 kaada (25 août 2016).

	<ul style="list-style-type: none"> • Les dispositions applicables du Dahir 12 septembre 1913 tel que modifié et complété portant Code des obligations et des contrats. <p>De par sa future cotation sur la BVC, TGCC sera soumise aux dispositions suivantes :</p> <ul style="list-style-type: none"> • Le Dahir portant loi 44-12 relative à l'appel public à l'épargne et aux informations exigées des personnes morales et organismes faisant appel public à l'épargne ; • Le Dahir portant loi 43-12 relative à l'AMMC ; • Le règlement général de l'AMMC tel qu'approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n° 2169/16 du 14 juillet 2016 ; • Les circulaires de l'AMMC en vigueur ; • Le Dahir portant loi n°1-96-246 du 9 janvier 1997 portant promulgation de la loi n°35-96 relative à la création d'un dépositaire central et à l'institution d'un régime général de l'inscription en compte de certaines valeurs (modifié par la loi n°43-02) ; • Le règlement général du dépositaire central approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°932-98 du 16 avril 1998 et amendé par l'arrêté du Ministre de l'Economie, des Finances, de la Privatisation et du Tourisme n°1961-01 du 30 octobre 2001, et par l'arrêté n°77-05 du 17 mars 2005 ; • Le Dahir n°1-16-151 du 25 août 2016 portant promulgation de la loi n° 19-14 relative à la Bourse des Valeurs, aux sociétés de bourse et aux conseillers en investissement financier ; • Le Règlement général de la Bourse de Casablanca approuvé par l'arrêté du Ministre de l'Economie et des Finances n°2208-19 du 3 juillet 2019 ; • Le Dahir n°1-04-21 du 21 avril 2004 portant promulgation de la loi n°26-03 relative aux offres publiques sur le marché boursier marocain tel que modifié et complété par la loi n°46-06.
Régime fiscal	La société TGCC est régie par la législation fiscale de droit commun. Elle est assujettie à l'IS au taux du barème progressif. Ses opérations sont soumises à la TVA au taux de 20%.
Tribunal compétent en cas de litige	Tribunal de Commerce de Casablanca

Source : TGCC

I.2 Capital social

I.2.1 Composition du capital

Au 30 septembre 2021, TGCC est dotée d'un capital social de 294 339 600 MAD, composé de 2 943 396 actions d'une valeur nominale de 100 MAD.

Il convient de noter que l'Assemblée Générale Extraordinaire, tenue le 10/11/2021, a décidé de réduire la valeur nominale des actions de TGCC SA de 100 MAD à 10 MAD avec prise d'effet le premier jour de cotation.

I.2.2 Historique du capital

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

Tableau 1 : Évolution du capital social de TGCC

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

Source : TGCC

² Chiffres arrondis

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

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

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

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

Suite à la réalisation de l'ensemble de ces opérations, la participation au capital social de MC II Concrete s'élève à 20,5% au 30 septembre 2021. A noter qu'une présentation détaillée de la prise de participation de MC II Concrete dans TGCC est présentée au niveau de la section « Protocole d'Investissement » du présent document de référence.

I.2.3 Evolution de l'actionariat

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

Actionnaires	2017		2018		2019		2020		31 octobre 2021	
	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote	Nombre de titres et droits de vote	% du capital et des droits de vote
M. Mohammed Bouzoubaa	2 599 996	99,99%	2 339 995	88,52%	2 339 995	83,08%	2 339 995	83,08%	2 339 995	79,50%
MC II Concrete	-	-	303 331	11,48%	476 665	16,92%	476 665	16,92%	603 395	20,50%
Autres actionnaires	4	0,00%	7	0,00%	6	0,00%	6	0,00%	6	0,00%
Total	2 600 000	100,00%	2 643 333	100,00%	2 816 666	100,00%	2 816 666	100,00%	2 943 396	100,00%

Source : TGCC

Informations relatives à Mohammed Bouzoubaa (61 ans)

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

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

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

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

Informations relatives à Mediterrania Capital Partners

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

Depuis sa création en 2012, Mediterrania Capital Partners investit dans les secteurs où la consolidation des acteurs est nécessaire afin de les rendre plus compétitifs dans une économie ouverte. Elle poursuit dans chaque secteur où elle investit une stratégie de *build-up* et de modernisation, aussi bien dans les outils industriels que dans les pratiques de gestion. L'objectif étant de transformer les sociétés du portefeuille en acteurs régionaux et/ou transrégionaux répondant aux standards internationaux en termes de productivité, qualité, rentabilité et responsabilité sociale et environnementale.

L'approche d'investissement adoptée par Mediterrania Capital Partners est basée sur un processus de *due diligence* disciplinée qui mesure les risques et les catalyseurs de la création de valeur. Avec près de 450 millions d'euros sous gestion³, Mediterrania Capital Partners a réalisé vingt-quatre opérations de capital-investissement en douze années. Le portefeuille est composé de participations, principalement en position minoritaire renforcée, dans des entreprises opérant dans les secteurs les plus dynamiques du continent africain.

³ Source : Mediterrania Capital Partners

Dénomination	Mediterrania Capital Partners
Siège social	B2 Industry Street, Qormi, QRM 3000 Malte
Fonds propres au 31/12/2020 (MEUR)	930
Produits financiers au 31/12/2020 (MEUR)	6 444
Résultat net au 31/12/2020 (MEUR)	246
Principaux actionnaires au 31/12/2020	Albert Alsina Gonzalez Saad Bendidi Hatim Ben Ahmed Daniel José Vinas Rodriguez

Source : MCP

Informations relatives à MC II Concrete

Dédiée pour l'investissement dans TGCC, MC II Concrete Ltd est une SPV (*Special Purpose Vehicle*) basée à Malte qui détient 20,5% du capital social de TGCC au 30 septembre 2021. MC II Concrete Ltd regroupe plusieurs investisseurs, dont MC III Concrete Ltd.

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

Dénomination	MC II Concrete
Siège social	B2 Industry Street, Qormi, QRM 3000 Malta
Fonds propres au 31/12/2020 (MMAD)	533,3
Produits financiers au 31/12/2020 (MMAD)	0
Résultat net au 31/12/2020 (MMAD)	-0,4
Principaux actionnaires au 31/12/2020	MC III Concrete Ltd (39,4%), South Suez TGCC Ltd (19,8%), DEG (19,8%), Proparco (19,8%), MC III Spanish Fund F.C.R (1,3%)

Source : MCP

Pacte d'actionnaires

Le pacte d'actionnaires, dont les principales dispositions sont décrites ci-dessous, a été conclu en 2018 suite à la prise de participation de MC II Concrete Ltd dans TGCC et prendra fin à compter de la réalisation de l'IPO.

Monsieur Mohammed Bouzoubaa (l'**Actionnaire de Référence**) et la société MC II Concrete Ltd (l'**Investisseur**) ont conclu un pacte d'actionnaires en date du 12 janvier 2018 (le **Pacte**) relatif à la société Travaux Généraux de Construction de Casablanca.

Le pacte est destiné notamment à régir les relations entre actionnaires au sein de la Société, la gouvernance au sein de la Société et les règles applicables aux cessions d'actions.

Gouvernance

- Conseil d'administration composé de 8 administrateurs, dont 6 nommés sur proposition de M. Bouzoubaa (les **Administrateurs Bouzoubaa**) et 2 nommés sur proposition de l'Investisseur (les **Administrateurs Investisseur**) ;

- La présidence du Conseil et la direction générale est assumée par Monsieur Mohammed Bouzoubaa ;
- Droit de véto de l'Investisseur sur certaines décisions importantes (notamment les décisions relatives à l'introduction en bourse de la Société et opérations de restructurations (fusions, scissions), etc.) ;
- Institution d'un comité d'audit et d'un comité de nominations et de rémunérations composés de représentants de l'Actionnaire de Référence et de l'Investisseur.

Règles applicables aux cessions de titres

Sous réserve de certaines cessions libres (notamment en faveur des affiliés, cessions par l'Actionnaire de Référence au profit de membres de sa famille), les cessions d'actions sont soumises aux principales règles suivantes :

- Une inaliénabilité partielle des actions de l'Actionnaire de Référence aux termes de laquelle celui-ci s'engage à conserver sa participation à hauteur de 67% du capital social de la Société pendant toute la durée du Pacte et une inaliénabilité des actions de l'Investisseur pendant une durée de trois ans suivant la réalisation de l'opération en date du 12 janvier 2018 (la **Date de Réalisation**), soit jusqu'au 12 janvier 2021 ;
- Un droit de cession de conjointe proportionnel au profit de l'Investisseur dans l'hypothèse où l'Actionnaire de Référence envisagerait une cession de ses actions selon les conditions permises par le pacte ;
- un droit de préemption au profit de l'Actionnaire de Référence en cas de cession envisagée par l'Investisseur de ses titres entre l'expiration de la période d'inaliénabilité susvisée et huit ans à compter du 12 janvier 2018 ;
- Droit d'acquisition prioritaire de l'Actionnaire de Référence des actions de l'Investisseur en cas de cession d'actions envisagée par ce dernier à l'expiration d'une période de huit ans suivant le 12 janvier 2018 ;
- Option d'achat au profit de l'Actionnaire de Référence dans le cas notamment où l'Investisseur a cédé ses actions au profit d'un cessionnaire non autorisé et en cas de changement de contrôle de l'Investisseur.

Liquidité au profit de l'Investisseur

- Cession prioritaire par l'Investisseur au titre de toute opération d'introduction en bourse de la Société (**IPO**) devant être réalisée dans un délai de 5 ans à compter de la Date de Réalisation ;
- Mandat à consentir par les actionnaires à une banque d'investissement en vue de la cession de 100% des actions de la Société en cas de non réalisation de l'IPO dans le délai de 5 ans susvisée (**Cession Conjointe Obligatoire**) ;
- A défaut de réalisation d'IPO ou de la Cession Conjointe Obligatoire, option de vente au profit de l'investisseur.

Autres engagements de l'actionnaire de référence

Maintien de ses mandats sociaux, obligation de non-concurrence, obligation de non-débauchage, mise en conformité de l'activité sociale avec les exigences environnementales et sociales en vigueur applicables à l'activité de la Société, droits d'information et obligations de *reporting* en faveur de l'Investisseur.

Durée

Le pacte a été conclu pour une durée initiale de 10 ans, renouvelable par tacite reconduction, étant précisé que le Pacte prendra fin par anticipation à l'IPO.

La société MC II Concrete Ltd (l'**Investisseur**), Monsieur Mohammed Bouzoubaa (le **Promoteur**) et la société « Travaux Généraux de Construction de Casablanca » (TGCC) (la **Société**) ont conclu un protocole d'investissement en date du 9 août 2017 ayant fait l'objet d'un avenant en date du 28 novembre 2017 (le **Protocole**).

Le Protocole avait pour objet de définir les termes et les modalités de la réalisation de la prise de participation de l'Investisseur dans le capital de la Société comme suit (la **Prise de Participation**).

Sous réserve de la réalisation de certaines conditions suspensives, le Protocole prévoyait que la Prise de Participation repose sur la mise en œuvre des opérations suivantes :

- la souscription par l'Investisseur à une augmentation de capital réservée à l'Investisseur à hauteur d'un montant total (prime d'émission incluse) de 50.000 KMAD ayant pour effet de porter le capital social à un montant de 264.333 KMAD;
- l'émission par la Société de deux emprunts obligataires convertibles d'un montant de 100.000.000 de dirhams chacun et la souscription par l'Investisseur à ces deux emprunts selon les modalités suivantes :
- un premier emprunt obligataire d'un montant de 100.000.000 de dirhams, divisé en 1.000.000 d'obligations convertibles en actions d'une valeur nominale de 100 dirhams chacune, divisées en 800.000 obligations convertibles de catégorie A et 200.000 obligations convertibles de catégorie B ;
- un second emprunt obligataire d'un montant de 100.000.000 de dirhams, divisé en 1.000.000 d'obligations convertibles en actions de catégorie A.

A la date des présentes, l'ensemble des opérations susvisées ont été réalisées.

Au titre du Protocole, le Promoteur avait consenti au profit de l'Investisseur une garantie usuelle d'actif et de passif (la **Garantie**) ayant vocation à couvrir tout préjudice, réel direct et certain effectivement subi par l'Investisseur, la Société et ses filiales pour les durées suivantes (la **Durée de la Garantie**):

- En matière d'impôts, dans le délai de prescription légale applicable ;
- En matière de propriété des titres, dans le délai de cinq (5) ans à compter du 12 janvier 2018 ;
- Pour toutes les réclamations frauduleuses, dans le délai de cinq (5) ans à compter de la Date de Réalisation ;
- Pour toute réclamation relative à certaines créances à rembourser, dans le délai de quatre (4) ans et trente (30) jours à compter de la Date de Réalisation ; et
- Pour toutes les autres réclamations, pendant une durée de dix-huit (18) mois à compter du 12 janvier 2018.

Le Promoteur a consenti à l'Investisseur, au titre d'une convention de nantissement qui a été conclue à la Date de Réalisation (la **Convention de Nantissement**), un nantissement de premier rang portant sur 26.000 actions qu'il détient dans le capital de la Société (le **Nantissement**). Il ressort de la convention de nantissement susvisée que l'assiette du Nantissement devait être réduite à 13.000 actions, sous réserve qu'à l'expiration d'un délai de 18 mois suivant la Date de Réalisation, aucune indemnité au titre de la Garantie ne soit demeurée impayée à sa date d'exigibilité. Dans la mesure où aucun appel en garantie n'a été effectué par l'investisseur pendant le délai de 18 mois susvisé, l'assiette du Nantissement a été réduite à 13.000 actions en date du 12 juin 2019.

Le Nantissement a été consenti à titre de garantie de la Garantie et demeure en vigueur jusqu'à la plus tardive des deux dates suivantes :

- 5 ans à compter de la Date de Réalisation ; et

- En cas de réclamation en cours à l'issue de la durée de 5 ans, la convention de nantissement expirera dans un délai de 10 jours à compter de la date à laquelle l'indemnité aura été réglée par le Promoteur au profit de l'Investisseur ou, le cas échéant, à compter de la date à partir de laquelle les parties auraient convenu de l'absence d'un préjudice.

Le Protocole et la Convention de Nantissement ont été résiliés par accord mutuel des parties le 25 octobre 2021.

Ainsi, au 25 octobre 2021, aucune action TGCC ne fait l'objet d'un quelconque nantissement.

I.2.4 Capital potentiel de TGCC

Le conseil d'administration de TGCC réuni en date du 13 septembre 2021 à 10 heures a décidé le principe d'admission des actions de la Société à la cote de la Bourse de Casablanca selon les modalités suivantes :

- l'introduction en bourse sera effectuée au marché principal de la Bourse de Casablanca ;
- l'introduction en bourse sera réalisée par voie :
 - ✓ d'augmentation du capital social réservée au public⁴ ; et
 - ✓ de cession au public d'actions de la Société dont le nombre sera fixé par décision ultérieure du conseil d'administration de la Société.

Un actionnaire, MC II Concrete, a fait part de son souhait de céder au profit du public 220 589 actions sur les 603.395 actions qu'il détient dans le capital de la Société à la veille de l'Opération.

L'Assemblée Générale Extraordinaire en date du 10 novembre 2021, après avoir pris connaissance du rapport du Conseil d'Administration et du rapport spécial du commissaire aux comptes sur la suppression du droit préférentiel de souscription des actionnaires, a notamment (i) autorisé l'Opération, (ii) décidé de réduire la valeur nominale des actions constituant le capital social de la Société de 100 dirhams à 10 dirhams avec prise d'effet à compter du premier jour de cotation des actions à la Bourse de Casablanca et (iii) délégué au conseil d'administration les pouvoirs les plus étendus en vue de prendre toutes décisions nécessaires à la réalisation définitive de l'Opération.

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

- a décidé d'augmenter le capital social à hauteur d'un montant de 22.058.900 de dirhams par l'émission de 220.589 actions nouvelles à un prix de souscription par action de 1.360 dirhams (soit 100 dirhams à titre de nominal et 1.260 dirhams à titre de prime d'émission) ;
- a pris acte de la décision ferme et irrévocable de MC II Concrete de céder 220.589 actions au prix de 1.360 MAD ;
- a fixé les caractéristiques définitives de l'Opération telles que présentées dans le procès-verbal du conseil d'administration ;
- a constaté que l'apport total de l'augmentation de capital sera d'un montant de 300.001.040 dirhams, dont 22.058.900 dirhams à titre de nominal et 277.942.140 de dirhams à titre de prime d'émission. Le capital social de la Société s'en trouvera porté d'un montant de 294.339.600 dirhams à un montant de 316.398.500 dirhams.

⁴Le terme « public » désigne toute personne ayant vocation à souscrire ou à acquérir des actions de la Société dans le cadre de l'introduction en bourse de la Société.

I.2.5 Négociabilité des titres de capital

L'article 10 des statuts de la Société ne prévoit aucune restriction en matière de négociabilité des titres de capital de cette dernière.

I.2.6 Politique de distribution des dividendes

I.2.6.1 Dispositions statutaires

L'assemblée générale extraordinaire réunie le 10 novembre 2021 a décidé d'apporter les modifications nécessaires aux statuts afin de les mettre en conformité avec les dispositions légales et réglementaires régissant les sociétés cotées (les **Statuts Refondus**).

Les dispositions relatives à l'affectation des résultats sont décrites au niveau de l'article 26 des Statuts Refondus.

I.2.6.2 Dividendes distribués

En MAD, sauf si indiqué	2018	2019	2020
Résultat social (en MMAD)	198,4	189,5	42,4
Dividendes distribués au titre de l'exercice (en MMAD)	98,3 ⁵	-	231,9
Taux de distribution (%)	50%	-	100% ⁶
Nombre d'actions	2 643 333	2 816 666	2 816 666
Valeur nominale (en MAD)	100	100	100
Résultat net par action (en MAD)	75,1	67,3	15,1
Dividende par action au titre de l'exercice (en MAD)	37,2	-	82,3

Source : TGCC

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

TGCC SA a distribué 100% du résultat net 2017, 50% du résultat 2018 et 100% des résultats 2019 et 2020. Il est à noter qu'un dividende de 232 MMAD correspondant aux résultats nets enregistrés en 2019 et 2020 a été distribué en 2021, la Société ayant davantage de visibilité quant aux perspectives de sortie de la crise sanitaire.

I.3 Endettement

I.3.1 Dette privée

Aucune dette privée n'a été contractée par la société lors des trois derniers exercices et au terme du premier semestre 2021.

A noter que l'ouverture du capital de TGCC à MCII Concrete a été réalisée en plusieurs opérations, à savoir (i) une cession d'actions, (ii) une augmentation de capital en numéraire et (iii) 3 augmentations de capital par conversion de dettes obligataires. Ces émissions obligataires convertibles en actions ne sont pas considérées

⁵ Dividendes versés en 2019 au titre de l'exercice 2018

⁶ Calculé sur la base des résultats nets 2019 et 2020

comme des opérations de dettes privées. Elles sont ainsi présentées au niveau de la section « Historique des opérations sur le capital » du présent document de référence.

I.3.2 Dette bancaire

I.3.2.1 Contrats signés avant juin 2021

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

N°	1
Emprunteur	TGCC SA
Prêteur	Attijariwafa Bank
Date conclusion contrat	Octobre 2020 (en cours de renouvellement)
Montants du contrat	<ul style="list-style-type: none"> - Facilité de caisse : 80 000 KMAD - Lignes Escompte : 40 000 KMAD - Affacturage : 8 903 KMAD - Autres crédits par signatures (cautions) : 877 244 KMAD
Objet de l'emprunt	Crédit de fonctionnement
Montants débloqués au 30.06.2021	Facilité de caisse : 116 706 KMAD
Durée	Moins d'un an
Date d'échéance	Juillet 2021 ⁷ (en cours de renouvellement)
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	Plusieurs garanties ont été consenties à la banque, dont notamment : <ul style="list-style-type: none"> - Des cautions solidaires de M. Mohammed Bouzoubaa pour montant total de 206.741.100 MAD - Des nantissements de fonds de commerce pour un montant total de 31.100.000 MAD - Une délégation des indemnités d'assurance à hauteur de 5.000.000 MAD
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

N°	2
Emprunteur	TGCC SA
Prêteur	Attijariwafa Bank
Date conclusion contrat	Octobre 2020
Montant du contrat	100 000 KMAD (totalement débloqué)
Objet de l'emprunt	Crédit Relance (crédit moyen terme)
Durée	84 mois
Reste à rembourser au 30.06.2021	91 509 KMAD
Dont à moins d'un an	6 453 KMAD
Dont à plus d'un an	85 056 KMAD
Date d'échéance	Octobre 2027
Mode de remboursement	Echéances mensuelles

⁷ Contrat en cours de renouvellement pour une durée d'un an.

Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Damane Relance PME à hauteur de 80% du CMT - Le contrat de crédit relance - Nantissement de Fond de Commerce en 9ème rang à hauteur de 100 000 000 MAD en faveur d'Attijariwafa Bank - Délégation des Indemnités d'Assurance sinistre couvrant le Fond de Commerce à hauteur de 10 000 000 MAD
Principaux covenants financiers	Engagement de ne verser aucun dividende au cours de l'année 2020

Source : TGCC

N°	3
Emprunteur	TGCC SA
Prêteur	Bank of Africa
Date conclusion contrat	Juin 2021
Montants du contrat	<ul style="list-style-type: none"> - Crédit spot : 50 000 KMAD - Facilité de caisse : 60 000 KMAD - Escompte commercial : 60 000 KMAD - Retenue de garantie (1) : 60 000 KMAD - Cautions provisoires (1) : 60 000 KMAD - Cautions définitives (1) : 60 000 KMAD - Restitution d'acompte (1) : 5 000 KMAD - Retenue de garantie : 24 000 KMAD - Caution diverse étrangère : 11 000 KMAD - Avances droits constatés : 40 000 KMAD - Cautions définitives : 3 000 KMAD - Retenue de garantie : 7 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, ligne escompte, crédit de trésorerie
Montants débloqués au 30.06.2021	<ul style="list-style-type: none"> - Facilités de caisse : 63 376 KMAD - Ligne escompte : 44 740 KMAD - Crédit de trésorerie : 7 290 KMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Juin 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Caution personnelle et solidaire de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 10 000 000 MAD - Nantissement sur le fonds de commerce de 3ème rang à hauteur de 1 000 000 MAD - Caution personnelle et solidaire de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 15 000 000 MAD - Nantissement de marché - Engagement de domiciliation - Billet à ordre à hauteur de 50 000 000 MAD
Principaux covenants financiers	n.a

Source : TGCC

(1) Lignes non cumulables

(2) Lignes non cumulables

N°	4
Emprunteur	TGCC SA
Prêteur	Crédit Agricole du Maroc
Date conclusion contrat	Avril 2019 (avenant signé le 19/08/2020)

Montant du contrat (en KMAD)	320 000 KMAD se décomposant comme suit : - Facilité de caisse : 60 000 KMAD - Ligne escompte : 60 000 KMAD - Caution administrative : 200 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, escompte et cautions administratives
Montants débloqués au 30.06.2021	- Facilité de caisse : 62 768 KMAD - Lignes Escompte : 23 343 KMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Avril 2022 renouvelable
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	- Contrat de crédit - Nantissement du Fonds de Commerce en son 7 ^{ème} rang en faveur du Crédit Agricole du Maroc à hauteur de 40 000 000 MAD
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

N°	5
Emprunteur	TGCC SA
Prêteur	CIH
Date conclusion contrat	Avril 2019
Montants du contrat	- Facilité de caisse : 60 000 KMAD - Cautions administratives : 100 000 KMAD - CREDOC / Refinancement devise : 20 000 KMAD - Lignes escompte : 40 000 KMAD - Avance sur marché nanti : 60 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, cautions administratives, crédit documentaire/refinancement en devises, ligne d'escompte et avances sur marché nanti
Montants débloqués au 30.06.2021	- Facilité de caisse : 63 469 KMAD - Avance sur marché nanti : 50 000 KMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Avril 2022
Mode de remboursement	in fine
Sûretés / Hypothèques	- Règlement mensuel de la commission due au titre de l'utilisation de la ligne de caution, soit à chaque délivrance par CIH de la caution dans le cadre de la ligne. - Domiciliation au minimum de 20% du chiffre d'affaires dans le compte bancaire ouvert auprès de CIH
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

N°	6
Emprunteur	TGCC SA

Prêteur	Crédit du Maroc
Date conclusion contrat	Juillet 2010
Montant du contrat (en KMAD)	Un plafond de 380 000 KMAD, se décomposant comme suit : <ul style="list-style-type: none"> - Facilité de caisse : 40 000 KMAD - Ligne multiple : Escompte papier commercial / Cautions sur marché / Credoc : 90 000 KMAD : <ul style="list-style-type: none"> - Dont sous-limite escompte papier commercial : 90 000 KMAD - Dont sous-limite cautions sur marchés : 80 000 KMAD - Dont sous-limite ouverture crédit-documentaire import : 5 000 KMAD - Dont sous limite crédit par acceptation : 5 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, ligne d'escompte et cautions
Montant débloqué au 30.06.2021	<ul style="list-style-type: none"> - Facilité de caisse : 50 927 KMAD - Escompte papier commercial : 38 808 KMAD - Crédit spot : 35 000 KMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Juillet 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	La caution personnelle et solidaire de Monsieur Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 10 000 000 MAD
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

N°	7
Emprunteur	TGCC SA
Prêteur	Société Générale
Date conclusion contrat	Novembre 2020
Montant du contrat (en KMAD)	<ul style="list-style-type: none"> - Découvert : 30 000 KMAD - Escompte papier commercial : 30 000 KMAD - Caution marché : 100 000 KMAD - Cautions diverses : 3 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Découvert bancaire, escompte papier commercial et cautions diverses
Montant débloqué au 30.06.2021	<ul style="list-style-type: none"> - Découvert : 35 564 KMAD - Escompte papier commercial : 0 KMAD
Durée	1 an renouvelable
Date d'échéance	Mai 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Aval et cautions de M. Mohammed Bouzoubaa 10 500 000 MAD - Nantissement fonds de commerce en 2ème rang à hauteur de 10 500 500 MAD - Nantissement de fonds commerce en 3ème rang à hauteur de 11 500 000 MAD - Aval et caution de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 11 500 000 MAD - Aval et caution de M. Mohammed Bouzoubaa à hauteur de 9 000 000 MAD - Ouverture du crédit hypothécaire en 1er rang sur réquisition n° 964/59 à hauteur de 2 700 000 MAD - Nantissement fonds de commerce en 9ème rang à hauteur de 20 000 000 MAD
Principaux covenants financiers	n.a

Source : TGCC

N°	8
Emprunteur	Emene Préfa
Prêteur	BMCI
Date conclusion contrat	Septembre 2020
Montant du contrat	10 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Crédit Relance (moyen terme)
Durée	84 mois dont 12 mois de différé sur le principal
Reste à rembourser au 30.06.2021	9 975 KMAD
Dont à moins d'un an	996 KMAD
Dont à plus d'un an	8 979 KMAD
Date d'échéance	Octobre 2028
Mode de remboursement	Echéances mensuelles
Sûretés / Hypothèques	Aval CCG à hauteur de 85% du montant global du CMT soit 8 500 000 MAD
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

N°	9
Emprunteur	TGCC
Prêteur	Banque Populaire
Date conclusion contrat	Février 2020
Montants du contrat	<ul style="list-style-type: none"> - Facilité de caisse : 100 000 KMAD - Découvert/Spot : 50 000 KMAD - Escompte commercial : 20 000 KMAD - Cautions administratives/Garantie à première demande : 200 000 KMAD - Caution restitution d'acompte marché : 18 000 KMAD - Caution performance / Caution retenue de garantie marché : 15 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, découvert bancaire, escompte papier commercial et cautions
Durée	1 an renouvelable
Montant tiré au 30.06.2021	<ul style="list-style-type: none"> - Facilité de caisse : 94 255 KMAD - Découvert : 50 000 KMAD
Date d'échéance	Juillet 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	Aucune garantie n'est consentie à la banque pour le besoin ce contrat.
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

N°	10
Emprunteur	TGCC
Prêteur	BMCI

Date conclusion contrat	Novembre 2020
Montant du contrat	<ul style="list-style-type: none"> - Facilité de caisse : 40 000 KMAD - Escompte Papier Commercial : 30 000 KMAD - Opérations à l'étranger : 5 000 KMAD - Caution marchés* : 200 000 KMAD - Cautions diverses : 3 500 KMAD - Crédit-bail Mobilier : 50 000 KMAD - Lignes cautions marchés ponctuelles (marchés spécifiques) : 50 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Facilité de caisse, ligne d'escompte, opérations à l'étranger, caution marchés, caution diverses et crédit-bail
Durée	1 an renouvelable
Reste à rembourser au 30.06.2021	Facilité de caisse : 46 153 KMAD
Date d'échéance	30 avril 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Délégation police d'assurance de 3.000.000 MAD - Nantissement des marchés publics
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

(*) Cautions marchés : caution de soumission, caution de bonne exécution et caution de garantie, avec sous-limite de 40 000 KMAD pour les cautions de restitution d'acomptes et d'avances.

N°	11
Emprunteur	TGCC CI
Prêteur	Société Générale de Banques en Côte d'Ivoire
Date conclusion contrat	Mars 2020 (renouvellement en cours)
Montants du contrat*	<ul style="list-style-type: none"> - Découvert / Escompte : 5 000 KMAD - Crédit-bail : 5000 KMAD - Caution marchés : 22 500 KMAD - Cautions diverses : 3 333 KMAD - Crédit documentaire : 9 583 KMAD
Objet de l'emprunt	Découvert, Escompte, Cautions, Crédit documentaire et Crédit-Bail
Durée	1 an
Montants* tirés au 30.06.2021	<ul style="list-style-type: none"> - Crédit-bail : 228 KMAD - Garanties bancaires : 4 259 KMAD
Date d'échéance	Renouvellement en cours, dossier en cours d'instruction par la banque
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Pour l'ensemble des engagements : lettre d'intention forte de TGCC Maroc à hauteur de 2 725 000 KFCFA - Pour les crédits documentaires : Gage espèce à hauteur de 25 % - Pour les cautions de restitution d'acompte : dépôt de 30% - Pour les cautions marché : Nantissement ou domiciliation irrévocable des marchés
Principaux covenants financiers	Engagement de confier les flux à hauteur des engagements de la banque

Source : TGCC

(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA

N°	12
Emprunteur	TGCC Côte d'Ivoire

Prêteur	Bridge Bank Group
Date conclusion contrat	Octobre 2021
Montants du contrat*	<ul style="list-style-type: none"> - Découvert : 6 667 KMAD - Escompte : 33 333 KMAD - Ligne de caution : 16 667 KMAD - Lettre de crédit : 16 667 KMAD
Objet de l'emprunt	Découvert, Escompte, Cautions et Lettre de crédit
Durée	1 an
Montants* tirés au 30.06.2021	<ul style="list-style-type: none"> - Découvert : 3 452 KMAD - Escompte : 827 KMAD - Garanties bancaires : 7 350 KMAD - Lettre de crédit : 393 KMAD
Date d'échéance	Octobre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Lettre de confort de la maison mère à hauteur de 2.000.000 KFCFA - Constitution d'un <i>cash coll</i> de 500.000.000 FCFA, dont de 30% à l'ouverture de lettres de crédit, 30% à la remise des documents et 40% à l'échéance - Sélection rigoureuse des tirés - Domiciliation des marchés financés
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA

N°	13
Emprunteur	TGCC Côte d'Ivoire
Prêteur	Bank of Africa
Date conclusion contrat	Juin 2021
Montants du contrat*	<ul style="list-style-type: none"> - Découvert : 10 000 KMAD - Crédit documentaire : 35 833 KMAD - Caution d'avance de démarrage : 170 000 KMAD - Caution retenue de garantie : 28 333 KMAD - Ligne de crédit-bail : 28 333 KMAD
Objet de l'emprunt	Avances, décomptes, Aval, Cautions marchés, et crédit documentaire
Durée	1 an
Montants* tirés au 30.06.2021	- Lettre de crédit : 5 175 KMAD
Date d'échéance	Juin 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Lettre de confort de TGCC SA à hauteur de 14.650.000.000 FCFA - Domiciliation des marchés financés - Engagement de constituer un <i>deposit</i> de 40% sur la caution d'avance de démarrage à la réception des fonds - Engagement de domiciliation des flux proportionnels aux engagements Bank of Africa Côte d'Ivoire - Souscription à une assurance multi risques - Installation d'un système de géolocalisation auprès d'un prestataire prédéfini
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA

N°	14
Emprunteur	TGCC Sénégal
Prêteur	Bank of Africa
Date conclusion contrat	Juillet 2020
Montants du contrat*	<ul style="list-style-type: none"> - Avances / décomptes : 10 000 KMAD - Ouverture de crédit documentaire / Aval : 9 167 KMAD - Cautions / marchés : 24 167 KMAD
Objet de l'emprunt	Avances, décomptes, Aval, Cautions marchés, et crédit documentaire
Durée	1 an
Montants* tirés au 30.06.2021	<ul style="list-style-type: none"> - Ouverture de crédit documentaire : 1 468 KMAD - Cautions / marchés : 6 928 KMAD
Date d'échéance	Septembre 2021 ⁸ (en cours de renouvellement)
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	<ul style="list-style-type: none"> - Domiciliation irrévocable et/ou nantissement des marchés financés - Lettre de confort de TGCC SA
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

(*) Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA

I.3.2.2 Contrats signés postérieurement à juin 2021

Une nouvelle ligne de découvert bancaire (à hauteur de 45 000 KMAD) a été signée auprès de CFG en octobre 2021.

N°	15
Emprunteur	TGCC
Prêteur	CFG
Date conclusion contrat	Octobre 2021
Montant du contrat	- Facilité de caisse : 45 000 KMAD
Objet de l'emprunt	Ligne de crédit (facilité de caisse)
Durée	1 an renouvelable
Reste à rembourser au 30.06.2021	n.a.
Date d'échéance	Octobre 2022
Mode de remboursement	In fine
Sûretés / Hypothèques	Néant
Principaux covenants financiers	n.a.

Source : TGCC

⁸ Ligne toujours utilisée par TGCC Sénégal et en cours de renouvellement

Le tableau ci-dessous récapitule les principaux en-cours de dette du Groupe TGCC au 30.06.2021 :

Entité	Banque	Découvert bancaire	Reste de crédit (découvert)	Encours escompte	Escompte restant	Crédit spot / trésorerie	CMT
TGCC SA	Attijariwafa Bank	116 706	-	-	40 000	-	91 662
	Bank of Africa	63 376	-	44 740	15 260	7 290	-
	BMCI	46 153	-	-	30 000	-	-
	Banque Populaire	94 255	5 745	-	20 000	50 000	-
	CDM	50 297	-	38 808	51 192	35 000	-
	CIH	63 469	-	-	40 000	-	-
	Crédit Agricole	62 768	-	23 343	36 657	-	-
	Société Générale	35 364	-	-	30 000	-	-
	Total TGCC	532 388	5 745	106 890	263 110	92 290	91 662
Emene Prefa	BMCI	-	-	-	-	-	9 975
	Total Emene Prefa	-	-	-	-	-	9 975
TGCC Côte d'Ivoire	SG CI	-	-	-	5 000	-	-
	Bridge Bank	3 452	1 993	827	32 506	-	-
	Bank of Africa	-	10 000	-	-	-	-
Total TGCC Côte d'Ivoire	3 452	11 993	827	37 506	-	-	
TGCC Sénégal	Bank of Africa	-	10 000	-	-	-	-
	Total TGCC Sénégal	-	10 000	-	-	-	-

Source : TGCC

Données en MAD

Taux de change : 1 MAD = 60 FCFA

CMT : Crédit moyen terme

I.3.3 En cours de crédit-bail

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la dette liée au crédit-bail du Groupe TGCC sur la période 2018 - 2020 :

KMAD	2018	2019	2020	Var.19-18	Var.20-19
Encours crédit-bail	115 194	134 276	94 631	16,6%	-29,5%

Source : TGCC

Les en-cours de crédit-bail ont augmenté de 16,6% en 2019. En effet, plusieurs contrats ont été conclus cette année pour soutenir la croissance de l'activité tel que présenté au niveau de la partie « Analyse Financière » du présent document de référence. Les encours crédit-bail ont baissé de 29,5%. Cette baisse est due à l'effet couplé i) d'un ralentissement des investissements et ii) de la baisse des loyers liée à une part des contrats arrivés à terme. A noter que la durée de vie du matériel est significativement plus importante de la durée du contrat.

I.3.4 Dette nette consolidée

Le tableau ci-dessous présente la dette nette consolidée du Groupe TGCC sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Emprunts obligataires	200 000	20 000	20 000	-90,0%	-
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	113 633	134 276	94 631	18,2%	-29,5%
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	113 133	n.a.	n.a.
Compte courant associé bloqué	1 561	92 526	92 526	>100%	>100%
Dettes financières	315 194	246 802	320 290	-21,7%	29,8%
Trésorerie - passif	643 453	686 422	653 530	6,7%	-4,8%
Total dettes	958 647	933 224	973 820	-2,7%	4,4%
Trésorerie actif	14 788	102 992	83 027	>100%	-19,4%
Dette nette consolidée	943 858	830 231	890 793	-12,0%	7,3%

Source : TGCC

L'analyse financière des comptes consolidés est présentée dans la section partie IV du présent document « III.3.7 Dette ».

I.3.5 Engagements hors bilan

Le tableau ci-dessous détaille les engagements donnés par le Groupe TGCC au 30 juin 2021 :

Actif	Nature	Bénéficiaire	Date d'inscription	Lieu d'inscription	Montant couvert (KMAD)
Fonds de Commerce et Matériel	Nantissement	SG	31/01/2017	Casablanca	10 500
Fonds de Commerce	Nantissement	BMCE	03/02/2020	Casablanca	1 000
Fonds de Commerce	Nantissement	AWB	03/12/2018	Casablanca	1 000
Fonds de Commerce	Nantissement	AWB	28/09/2016	Casablanca	10 000
Fonds de Commerce	Nantissement	AWB	09/08/2017	Casablanca	15 000
Fonds de Commerce	Nantissement	CIH	07/06/2018	Casablanca	40 000
Fonds de Commerce	Nantissement	CA	03/05/2019	Casablanca	40 000
Fonds de Commerce	Nantissement	CIH	10/05/2019	Casablanca	20 000

Source: TGCC

Le tableau ci-dessous détaille les engagements reçus par le Groupe TGCC au 30 juin 2021 :

Engagement	Banque	Montant (KMAD)
M. Mohammed Bouzoubaa	AWB	456 532
M. Mohammed Bouzoubaa	SGMB	31 000
M. Mohammed Bouzoubaa	CDM	10 000
M. Mohammed Bouzoubaa	BMCE	25 000
Total aval & caution		522 532
Garantie bancaire	AWB	1 103 261
Garantie bancaire	BP	202 010
Garantie bancaire	BMCE	65 277
Garantie bancaire	BMCI	173 934
Garantie bancaire	CIH	120 634
Garantie bancaire	CA	142 762
Garantie bancaire	CDM	16 492
Garantie bancaire	FINEA	668
Garantie bancaire	SGMB	204 918
Total garantie bancaire		2 029 957

Source: TGCC

I.3.6 Nantissement d'actions

Au 15 novembre 2021, les actions de TGCC ne font l'objet d'aucun nantissement.

I.3.7 Notation

Au 30 septembre 2021, la Société n'a fait l'objet d'aucune notation.

I.4 Gouvernance de l'Émetteur

I.4.1 Statuts de TGCC SA

L'Assemblée Générale Extraordinaire, réunie le 10 novembre 2021, a décidé d'apporter les modifications nécessaires aux statuts de la Société afin de les mettre en conformité avec les dispositions légales régissant les sociétés dont les titres de capital sont inscrits à la cote de la Bourse de Casablanca conformément au projet figurant en annexes (les « Statuts Refondus⁹ »).

I.4.2 Assemblées générales

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

I.4.2.1 Modalités de convocation et conditions d'admission

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

I.4.2.2 Conditions d'exercice du droit de vote et conditions du quorum

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

I.4.2.3 Conditions d'acquisition de droits de vote double éventuel

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

I.4.3 Conseils d'administration

I.4.3.1 Dispositions statutaires

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

⁹ Les Statuts Refondus sont présentés au niveau des annexes.

I.4.3.2 Composition du conseil d'administration

Au 15 novembre 2021, le conseil d'administration de TGCC se compose comme suit :

Administrateur	Date de première nomination	Date de dernière nomination	Expiration du mandat d'administrateur	Qualité	Fonction occupée dans TGCC
Mohammed Bouzoubaa	12 janvier 2018 (Date de Référence)	n.a.	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Président du Conseil d'Administration	Président Directeur Général
Meryem Nazih Cherkaoui	12 janvier 2018 (Date de Référence)	n.a.	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	Directrice des Ressources Humaines
Fatima Bouzoubaa	12 janvier 2018 (Date de Référence)	n.a.	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	Directrice Administrative et Financière
Abla Bouzoubaa	27 octobre 2021	n.a.	2027 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2026)	Administrateur	-
Mohamed Saad Berrada	12 janvier 2018 (Date de Référence)	n.a.	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	-
Mohamed Reda Jaafar Senoussi	12 janvier 2018 (Date de Référence)	n.a.	2024 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2023)	Administrateur	-
MC II Concrete, représentée par Saad Bendidi	30 juin 2019	-	2025 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2024)	Administrateur	-
MC III Concrete, représentée par Hatim Ben Ahmed	30 juin 2019	-	2025 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2024)	Administrateur	-
Khalid Chami	10 novembre 2021 avec prise d'effet le premier jour de cotation de la Société	n.a.	2027 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2026)	Administrateur indépendant	-
Mohammed Saad Benjelloun Touimi	10 novembre 2021 avec prise d'effet le premier jour de cotation de la Société	n.a.	2027 (à l'issue de l'AGO approuvant les comptes de l'exercice clos le 31.12.2026)	Administrateur indépendant	-

Source: TGCC

Il convient de noter qu'à la date d'entrée de MCP dans le capital de TGCC, l'ensemble des administrateurs (à l'exception de Mademoiselle Abla Bouzoubaa) ont démissionné de leurs mandats et ont été renommés par l'assemblée générale ordinaire du 8 janvier 2018, sous condition suspensive de la réalisation de l'augmentation de capital réservée à MCP, laquelle est intervenue le 12 janvier 2018.

Le 12 janvier 2018 est par conséquent, la date de référence qu'il conviendra de retenir comme date de première nomination concernant les administrateurs susvisés (la **Date de Référence**).

Les administrateurs pressentis pour occuper le mandat d'administrateurs indépendants ont été nommés par l'assemblée générale ordinaire du 10 novembre 2021 ayant décidé notamment, l'augmentation du capital social IPO. La nomination desdits administrateurs indépendants deviendra effective à compter du premier jour de cotation de la Société (la **Date de Prise d'Effet**).

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

Concernant l'exigence de parité au sein du conseil d'administration telle qu'elle découle de la loi n°17-95, il est à noter que la composition du Conseil d'administration est conforme, au 15 novembre 2021, et sera

conforme, à la date de première cotation, aux dispositions de la Loi 17-95 concernant la première période transitoire de 3 ans dans la mesure où le nombre d'administrateurs de sexe féminin siégeant au conseil d'administration représentent 30% du nombre total d'administrateurs. En vue de respecter le pourcentage cible de 40%, il sera désigné au moment opportun, dans les délais prévus par la loi, le nombre requis d'administrateurs de sexe féminin.

I.4.3.3 Eléments d'information sur les qualifications et l'expérience professionnelle des membres du Conseil d'Administration

Mohammed Bouzoubaa (61 ans) - Président du Conseil d'Administration

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

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

Société	Mandat
Agaly Promo	Co gérant
Abline	Gérant
Albo Promotion	Co gérant
Artorium	Co gérant
B Distrib	Gérant
B. Invest Holding	Gérant
Bfo Office	Gérant
Bfo Partners	PDG
Bfo Sante	Gérant
Bh Développement	Co gérant
Bina Bayti	Co gérant
Bina Développement	Gérant
Bina Développement Immobilier	Co gérant
Bina Invest	Gérant
Bina Logistics	Administrateur
Bina Premium	Co gérant
Bouskoura Immobilier	Co gérant
Bouskoura Immobilier 2	Co gérant
Carlton Immobilier	Co gérant
Casa Anfa Développement	Gérant
Chellalate Promo	Co gérant
Crea Immo	Co gérant
Espacio 2005 Maroc	Gérant
Galy Immo	Co gérant
Gidm Promo	Co gérant
Groupe Alj & Bouzoubaa	Co gérant
Groupe Arabe de Réalisation d'Afrique du Nord	Administrateur / DG

Groupe International De Management Des Etablissements De Soins	PDG
Groupe Soukkania	Co gérant
Hdyat Errahma	Co gérant
Immobiliere Forrest	Gérant
Immobiliere Soukania	Co gérant
Immoxy	Co gérant
Kenz Tamaris	Co gérant
Lead Premium	Co gérant
Linab	Co gérant
Mbo Développement	Co gérant
Midp Hôtel	Gérant
Mme Trading Agency	PDG
Nec Immo	Gérant
Promo 611	Co gérant
TGCC Développement Immobilier	Gérant
TGCC Immobilier	Co gérant
TGCC Réalisations Immobilières	Gérant
Tmlog	Co gérant
Villa Van Gogh	Gérant
Yas Développement	Co gérant

Source : TGCC

Meryem Nazih Cherkaoui (49 ans) - Administrateur

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

Fatima Bouzoubaa (50 ans) - Administrateur

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

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

Abla Bouzoubaa (24 ans) - Administrateur

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

Mohamed Reda Jaafar Senoussi (40 ans) - Administrateur

Titulaire d'un diplôme d'ingénieur en Génie Civil de l'Ecole Spéciale des Travaux Publics (ESTP), Mohamed Reda Jaafar Senoussi a commencé sa carrière en 2004 chez PwC en tant qu'Auditeur, puis en tant qu'Analyste en Transaction Services avant de rejoindre DTZ Asset Management en 2007. En 2010, il rejoint A6 Gestion en qualité de Directeur des Investissements jusqu'à 2013. Il rejoint TGCC cette même année en tant que Directeur Général Adjoint.

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

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

Mohamed Saad Berrada (61 ans) - Administrateur

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

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

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

Source : TGCC

Saad Bendidi (63 ans) - représentant de MC II Concrete - Administrateur

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

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

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

Source : MCP

Hatim Ben Ahmed (41 ans) - représentant de MC III Concrete - Administrateur

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

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

Société	Mandat
Mediterrania Capital Gestion	Directeur Général Délégué et Membre du Conseil d'Administration
Mediterrania Capital Partners Maroc	Gérant
MC Team Maroc	Gérant
MC II Pasta	Membre du Conseil d'Administration
MC III Meso	Membre du Conseil d'Administration
MC II Concrete	Membre du Conseil d'Administration
MC III concrete	Membre du Conseil d'Administration
MC II Smart	Membre du Conseil d'Administration
MC II Trailers	Membre du Conseil d'Administration
MC III Al Razi	Membre du Conseil d'Administration
MC III Indus	Membre du Conseil d'Administration
MC III Clean	Membre du Conseil d'Administration
MC Holding	Membre du Conseil d'Administration
Akdital Holding	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
MED'TECH	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
Centrale d'équipements et de Carrosserie Industrielles	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
DISLOG Industries	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
CTI	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale
Société Meunière Tunisienne	Membre du Conseil d'Administration en représentation d'une personne morale

Source : MCP

Khalid Chami (54 ans) - Administrateur indépendant

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

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

Khalid Chami est actuellement le Président du Conseil de Surveillance de SGMB.

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

Société	Mandat
EQDOM	Président du Conseil d'Administration
La Marocaine Vie	Administrateur
ALD Automotive	Administrateur
Investima	Administrateur
Sogelease Maroc	Administrateur
Marbar SA	Administrateur
Marbar Chimie SA	Administrateur
Gemarfin Sarl	Gérant
Union Maritime Minière SA	Président du Conseil d'Administration
SGMB	Président du Conseil de Surveillance
Administration de Transports Marocains	Président du Conseil d'Administration

Source : TGCC

Mohammed Saad Benjelloun Touimi (65 ans) - Administrateur indépendant

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

I.4.3.4 Rémunération attribuée aux membres du conseil d'administration

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

En KMAD	2018	2019	2020
Rémunération totale aux administrateurs	-	33	50

Source : TGCC

I.4.3.5 Comité d'audit & comité de nominations et de rémunérations

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

Le comité d'audit est institué en respect de l'article 106 bis de la loi 17-95 telle que modifiée et complétée.

Comités	Mission du comité	Date de création	Fréquence de réunion	Membres (pré-IPO)	Date de 1ère nomination	Qualité
Comité d'Audit (pré-IPO)	Le Comité d'Audit est notamment chargé d'assurer le suivi dans les différents domaines suivants : information financière, contrôle interne et gestion des risques, contrôle légal des comptes annuels et indépendance des commissaires aux comptes.	12-janv-18	Deux fois par an. Peut également se réunir à titre exceptionnel, en cas d'urgence, pour des faits raisonnables et justifiés.	Hatim Ben Ahmed	12-janv-18	Président du Comité d'Audit
				Fatima Bouzoubaa	12-janv-18	Administrateur
				Ayoub Abchir	12-janv-18	Membre

Source : TGCC

Le conseil d'administration du 13 septembre 2021 a décidé, avec prise d'effet à la date de première cotation, de recomposer le comité d'audit de la Société comme suit :

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

Source : TGCC

La composition du comité de nomination et de rémunération (post-IPO) se présente comme suit :

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

Source : TGCC

I.4.4 Organes de direction

I.4.4.1 Dispositions statutaires

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

I.4.4.2 Organes de direction de la Société

Au 30 septembre 2021, les membres du comité exécutif de TGCC sont présentés au niveau du tableau ci-dessous :

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

Source : TGCC

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

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

Mohammed Bouzoubaa (61 ans)

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

Meryem Nazih Cherkaoui (49 ans)

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

Fatima Bouzoubaa (50 ans)

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

Bouchra Bouzoubaa (57 ans)

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

Moulay Ahmed Iraqui (47 ans)

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

Mohamed Fennan (53 ans)

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

Rida Benabdeljalil (53 ans)

Ingénieur d'état en Génie Civil, lauréat de l'Ecole Hassania des Travaux Publiques, M. Benabdeljalil Rida commence sa carrière en 1991 au sein du Ministère de l'équipement en tant qu'Ingénieur d'Etudes. En 1993, il rejoint la Direction du Patrimoine pour la mise en place de la division des études et des interventions. Il réintègre par la suite le Ministère de l'équipement en tant qu'Ingénieur d'Etudes chargé de grands projets pendant 4 ans. Il rejoint TGCC en 2000 et y occupe actuellement le poste de Directeur de Zone. Parmi les

principales références de Rida Benabdeljalil : Gare LGV de Rabat Agdal, La marina Fairmont 5*, Prestigia Rabat, Université Euro-méditerranéenne, Tour Mohamed VI, etc.

Mounir Moustar (43 ans)

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

Ayoub Abchir (39 ans)

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

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

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

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

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

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

Rémunérations attribuées aux membres du COMEX

Le tableau ci-dessous présente la rémunération totale attribuée aux membres du COMEX sur la période 2018-2020.

En KMAD	2018	2019	2020
Rémunération totale des membres du COMEX	22 953	22 242	21 742

Source : TGCC

PARTIE III - ACTIVITE DE TGCC

I. Historique de TGCC

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

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

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

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

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

Source : TGCC

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

Année	Description
1991	<ul style="list-style-type: none"> Création de TGCC par M. Mohammed Bouzoubaa.
1999	<ul style="list-style-type: none"> Adjudication du premier grand marché, le stade de Fès
2002	<ul style="list-style-type: none"> Obtention de la classification de premier grade du Ministère de l’Equipement (classe 1)
2006	<ul style="list-style-type: none"> Construction de 3 aéroports : Marrakech Ménara, Essaouira Mogador, Tanger Ibn Battouta
2007-2009	<ul style="list-style-type: none"> Enregistrement d’un chiffre d’affaires annuel de plus de 500 millions de dirhams Construction de plusieurs projets d’envergure, notamment (i) le stade de football de Tanger, (ii) Business Center Casanearshore Park, (iii) Hôpital Mohammed VI à Marrakech et iv) Le Shopping Center Label Vie à Marrakech
2010	<ul style="list-style-type: none"> Enregistrement d’un chiffre d’affaires annuel de plus de 1 milliard de dirhams

2011-2015	<ul style="list-style-type: none"> • En 2011, TGCC fête ses 20 ans et compte plus 8 000 collaborateurs • Construction de plusieurs projets d'envergure dont notamment (i) Anfa Place Shopping (ii) extension de l'aéroport Mohammed V (iii) Tanger City Center (iv) nouvelle station de train de Casablanca (v) siège de l'Agence Nationale de la Conservation Foncière du Cadastre et de la Cartographie (vi) Bouskoura Golf City • Lancement de la filiale T2G au Gabon en 2014 • Lancement de la filiale TGCC Cote d'Ivoire en 2014
2016	<ul style="list-style-type: none"> • Chiffre d'affaires annuel de plus de 2 milliards de dirhams
2018	<ul style="list-style-type: none"> • Ouverture du capital - Mediterrania Capital Partners • Lancement du chantier de la Tour Mohammed VI • Lancement de la Fondation TGCC pour l'art et la culture • Triple certification ISO (9001 version 2015, 14001 version 2015 et 45001 version 2018)
2019	<ul style="list-style-type: none"> • Création de la filiale TGCC Sénégal
2020	<ul style="list-style-type: none"> • Certification Management du Risque Sanitaire

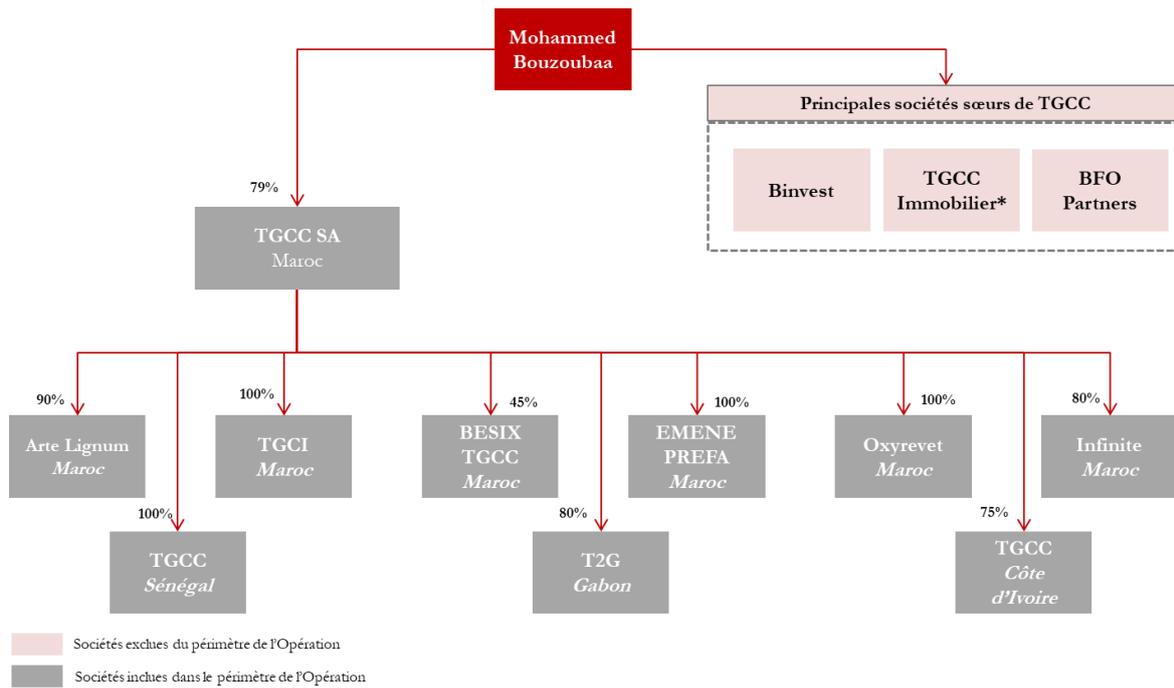
Source : TGCC

II. Appartenance à un Groupe

II.1 Actionnaire Majoritaire

Au 30 septembre 2021, M. Mohammed Bouzoubaa est l'actionnaire majoritaire du groupe TGCC et détient 79,5% du capital social de la Société. Le parcours ainsi que les autres fonctions et mandats de M. Mohammed Bouzoubaa sont décrits au niveau de la section « Organes de Direction » du présent document de référence.

Principales sociétés détenues par M. Mohammed Bouzoubaa



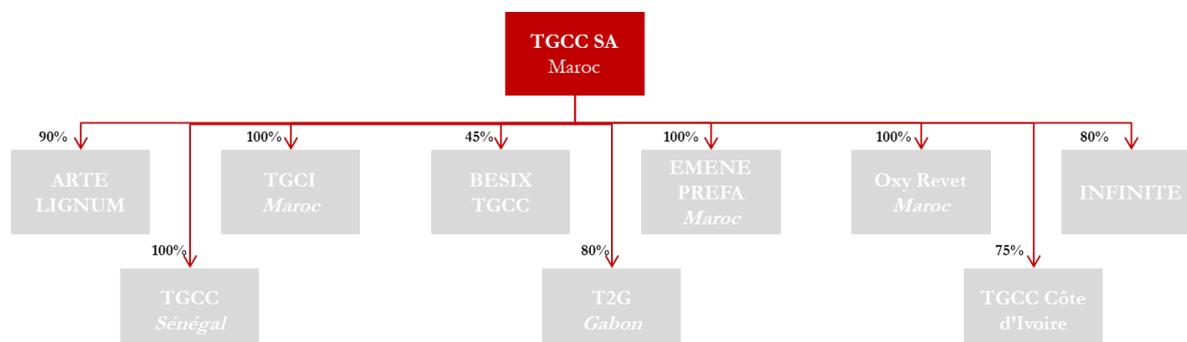
Source : TGCC

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

II.2 Présentation de TGCC et de ses filiales

Au 30 septembre 2021, l'organigramme de TGCC se présente comme suit¹⁰ :

Organigramme juridique de TGCC SA au 30.06.2021



Source : TGCC

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

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

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

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

¹⁰ Les pourcentages de détention sont équivalents aux pourcentages de contrôle pour l'ensemble des filiales de la Société.

II.2.1 EMENE PREFEA

II.2.1.1 Informations générales

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

Informations légales		
Dénomination sociale	EMENE PREFEA	
Date d'immatriculation	28/04/2008	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim. Oasis - Casablanca	
Forme juridique	SARL	
Secteur d'activité	Achat et vente, fabrication, import et export de matériaux de constructions et toutes activités liées	
	Actionnaires	% détention et de droit de vote
Composition de l'actionnariat au 30/06/2021	TGCC SA	99,9%
	M.MOHAMMED BOUZOUBAA	0,1%

Source : Emene Préfa

II.2.1.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'EMENE PREFEA sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital Social	21 000	21 000	21 000	-	-
Capitaux propres	21 519	27 258	37 614	26,7%	38,8%
Endettement net *	(372)	158	11 243	n.a	>100%
Chiffre d'affaires	113 600	202 943	184 602	78,6%	-9,0%
Résultat net	6 805	5 740	10 356	-15,7%	80,4%
Dividendes distribués	-	-	-	-	-

Source : Emene Préfa

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

Analyse des principales évolutions sur la période 2018-2019

Le chiffre d'affaires a augmenté de manière significative en passant de 113 600 KMAD en 2018 à 202 943 KMAD en 2019, soit une hausse de 78,6%. Cette croissance est liée au développement significatif des ventes de béton, conséquence du renforcement du volume d'activité de TGCC S.A et aux travaux de fondation et structure de la tour Mohammed VI, projet porté par BESIX TGCC.

Malgré un résultat d'exploitation en hausse de 63,7% (14 901 KMAD en 2019 vs 9 104 KMAD en 2018), le règlement d'un montant de 4 500 KMAD à l'administration fiscale en 2019 suite à un contrôle fiscal portant sur les trois exercices antérieurs conduisent à un résultat net de 5 740 KMAD, en baisse de 15,7% par rapport à 2018 (6 805 KMAD).

L'endettement net augmente de -372 KMAD en 2018 à 158 KMAD en 2019. Cette variation est principalement due à une hausse de 700 KMAD au niveau de la dette financière court terme légèrement compensée par une hausse au niveau de la trésorerie active (170 KMAD).

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

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

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

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

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

II.2.1.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats d'EMENE PREFA SARL se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital Social	21 000	21 000	-
Capitaux propres	37 614	44 477	18,2%
Endettement net*	11 243	12 419	10,5%

Source : Emene Prefa

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

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	96 840	101 427	4,7%
Résultat net	6 181	6 863	11,0%

Source : Emene Prefa

A fin juin 2021, le chiffre d'affaires s'établit à 101 427 KMAD, contre 96 840 KMAD à fin juin 2020, soit une hausse de 4,7% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est le résultat de la reprise des activités dans un contexte sanitaire plus favorable. Il convient de noter qu'Emene Préfa réalise plus de 90% de son chiffre d'affaires avec TGCC SA, par conséquent, la société suit le même niveau de croissance que TGCC SA.

En plus de la croissance du chiffre d'affaires, l'amélioration de la marge sur résultat d'exploitation sur le S1 2021 (9,5% contre 8,7% au S1 2020) a permis à Emene Préfa d'afficher avec un résultat net en hausse de 11,0% par rapport au S1 2020, soit 6 863 KMAD.

A fin juin 2021, la valeur nette des capitaux propres augmente de 6 863 KMAD par rapport à fin décembre 2020 pour s'établir à 44 477 KMAD. Cette variation est la conséquence du résultat net du S1 2021. L'endettement net augmente de 10,5% par rapport à fin 2020 pour s'établir à 12 419 KMAD. Cette variation est due à une hausse de la trésorerie passive (+1 403 KMAD) plus importante que celle de la trésorerie active (+226 KMAD).

II.2.2 OXY REVET

II.2.2.1 Informations générales

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

Informations légales		
Dénomination sociale	OXY REVET	
Date d'immatriculation	15/11/2016	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim. Oasis – Casablanca	
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée à Associé Unique	
Secteur d'activité	Fabrication, importation, commercialisation et distribution des matériaux et produits de revêtements.	
Composition de l'actionariat au 30/06/2021	<u>Actionnaire</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : Oxy Revet

II.2.2.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'OXY REVET sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital Social	100	100	100	0,0%	0,0%
Capitaux propres	5 745	8 809	8 136	53,3%	-7,6%
Endettement net*	(109)	532	80	n.a.	-85,0%
Chiffre d'affaires	39 652	43 513	32 218	9,7%	-26,0%
Résultat net	3 252	3 064	(673)	-5,8%	n.a.
Dividendes distribués	-	-	-	n.a.	n.a.

Source : Oxy Revet

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

Analyse des principales évolutions sur la période 2018-2019

Le chiffre d'affaires s'établit à 43 513 KMAD au terme de l'exercice 2019, soit une augmentation de 9,7% par rapport à l'exercice précédent. Le résultat net, quant à lui, diminue de 5,8% pour s'établir à 3 064 KMAD. Cette variation est principalement due à la hausse des charges de personnel de 58,5% (18 576 KMAD contre 11 721 KMAD en 2018) et des achats de matières premières de 20,8% (20 312 KMAD contre 16 819 KMAD en 2019).

Les capitaux propres augmentent significativement (+53,3%) pour s'établir à 8 809 KMAD à fin 2019, cette variation est totalement liée à la hausse du report à nouveau par le résultat net de l'exercice 2019.

L'endettement net augmente également suite à la hausse du solde créditeur bancaire de 353 KMAD.

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

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

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

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

II.2.2.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats d'OXY REVET se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital Social	100	100	-
Capitaux propres	8 136	8 779	7,9%
Endettement net*	80	94	16,9%

Source : Oxy Revet

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

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	14 194	22 520	58,7%
Résultat net	(684)	643	n.a.

Source : Oxy Revet

Le chiffre d'affaires s'établit à 22 520 KMAD au terme du S1 2021, soit une hausse de 58,7% par rapport au S1 2020. Cette variation est principalement liée à la reprise des activités de la maison mère qui a pu confier plus de chantiers à Oxy Revet depuis son intégration dans le périmètre du Groupe en décembre 2020. La hausse du chiffre d'affaires permet à Oxy Revet de retrouver un résultat net positif sur le S1 2021 (+643 KMAD).

Les capitaux propres s'établissent à 8 779 KMAD à fin juin 2021, soit une hausse de de 7,9% par rapport à fin 2020, entièrement attribuable au résultat net du S1 2021. L'endettement net augmente également suite à la baisse de la trésorerie active de 14 KMAD.

II.2.3 ARTE LIGNUM

II.2.3.1 Informations générales

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

Informations légales			
Dénomination sociale	ARTE LIGNUM		
Date d'immatriculation	02/09/2018		
Siège social	4, Rue Imam Mouslim Oasis – Casablanca		
Forme juridique	SARL		
Secteur d'activité	Fourniture et pose menuiserie bois (portes, placards, cuisines, etc.)		
Composition de l'actionariat au 30/06/2021	Actionnaires	% détention et de droit de vote	
	TGCC SA	90%	
	M.IRAQUI AHMED	10%	

Source : Arte Lignum

II.2.3.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats d'ARTE LIGNUM sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital Social	100	100	100	0,0%	0,0%
Capitaux propres	1 799	3 137	3 461	74,3%	10,3%
Endettement net *	(833)	(854)	(2 605)	2,4%	>100%
Chiffre d'affaires	20 994	36 667	26 207	74,7%	-28,5%
Résultat net	1 699	1 337	324	-21,3%	-75,7%
Dividendes distribués	-	-	-	n.a.	n.a.

Source : Arte Lignum

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

Analyse des principales évolutions sur la période 2018-2019

Le chiffre d'affaires augmente de 74,7% pour s'établir à 36 667 KMAD au terme de l'exercice 2019. Cette croissance s'explique d'une part, par la sous-traitance d'une part significative des travaux menuiserie bois de TGCC et d'autre part, par la réalisation d'un projet pour le compte d'un client tiers en 2019.

Le résultat net diminue de 21,3% pour s'établir à 1 337 KMAD, impacté par un résultat d'exploitation en baisse de 17,2% (1 885 KMAD), ce qui s'explique principalement par la hausse des achats consommés (33 136 KMAD en 2019 vs 17 783 en 2018, soit +86,3%) et des charges de personnel (1 440 KMAD en 2019 vs. 680 KMAD en 2018, soit + 760 KMAD).

Les capitaux propres s'établissent à 3 137 KMAD à fin 2019, soit une hausse de 74,3% par rapport à l'exercice précédent, totalement porté par le résultat net de l'exercice 2019.

L'endettement net est quasi-stable sur la période analysée.

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

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

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

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

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

II.2.3.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats d'ARTE LIGNUM se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital social	100	100	-
Capitaux propres	3 461	4 047	16,9%
Endettement net*	(2 605)	(1 616)	-38,0%

Source : Arte Lignum

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

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	13 103	9 087	-30,7%
Résultat net	162	586	>100%

Source : Arte Lignum

Le chiffre d'affaires d'Arte Lignum s'établit à 9 087 KMAD au 30 juin 2021, en baisse de 30,7% par rapport au S1 2020. Cette variation s'explique par l'achèvement des travaux relatifs au principal client externe, à savoir l'Hôtel Hilton, et le non démarrage des chantiers prévus pour l'année 2021.

Malgré la baisse du chiffre d'affaires, le résultat net est en augmentation sur le S1 2021 (+424 KMAD), du fait de la baisse des charges d'exploitation comparativement au S1 2020 (-4 605 KMAD). En effet, l'année 2020 a été marquée par des travaux de levée de réserves qui ont engendré des coûts particulièrement élevés.

A fin juin 2021, les capitaux propres ont augmenté de 586 KMAD (par rapport à fin 2020), soit un montant équivalent au résultat net du S1 2021. L'endettement net, constitué uniquement de la trésorerie actif, passe de -2 605 KMAD (fin 2020) à -1 616 KMAD (fin du S1 2021).

II.2.4 Infinite

II.2.4.1 Informations générales

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

Informations légales		
Dénomination sociale	INFINITE ALUMINIUM SARL	
Date d'immatriculation	22/10/2020	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim. Oasis - Casablanca	
Forme juridique	SARL	
Secteur d'activité	Commercialisation des produits de menuiserie et d'aluminium	
	Actionnaires	% détention et de droit de vote
Composition de l'actionariat au 30/06/2021	TGCC SA	80%
	M. Ahmed Iraqui	10%
	M. Aziz Lahlou	10%

Source : Infinite

II.2.4.2 Principaux agrégats annuels

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

En KMAD	2020
Capital Social	100
Capitaux propres	129
Endettement net *	(526)
Chiffre d'affaires	399
Résultat net	29
Dividendes distribués	-

Source : Infinite

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

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

II.2.4.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats d'Infinite se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital social	100	100	-
Capitaux propres	129	1 065	>100%
Endettement net*	(526)	712	n.a.

Source : Infinite

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

En KMAD	S1 2021
Chiffre d'affaires	11 375
Résultat net	937

Source : Infinite

Le chiffre d'affaires s'établit à 11 375 KMAD au terme du premier semestre de l'année 2021. Le résultat net, quant à lui, s'établit à 937 KMAD.

A fin juin 2021, la valeur nette comptable des capitaux propres s'établit à 1 065 KMAD, contre 129 KMAD à fin 2020. Cette variation (+937 KMAD) est la conséquence du résultat net du S1 2021.

A fin juin 2021, l'endettement net s'établit à 712 KMAD, soit une hausse de 1 238 KMAD par rapport à fin 2020, s'expliquant principalement par un découvert bancaire momentané.

L'ensemble des variations s'expliquent principalement par le fait que la société a commencé ses activités en décembre 2020.

II.2.5 BESIX TGCC

II.2.5.1 Informations générales

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

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

Informations légales		
Dénomination sociale	BESIX TGCC	
Date d'immatriculation	21/10/2018	
Siège social	Angle Avenue Fal Ould Omeir et Rue Beht 32 3EME ETAGE BUREAU 325 – Quartier Agdal	
Forme juridique	Société Anonyme Simplifiée	
Secteur d'activité	Etudes et construction – BTP	
Composition de l'actionariat au 30/06/2021	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	N.V BESIX SA	55%
	TGCC SA	45%

Source : Besix TGCC

II.2.5.2 Principaux agrégats annuels

Le tableau ci-dessous présente les principaux agrégats de BESIX TGCC sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital Social	1 000	1 000	1 000	-	-
Capitaux propres	1 000	13 753	23 758	>100%	72,7%
Endettement net *	(313)	(316 631)	(295 057)	>100%	-6,8%
Chiffre d'affaires	379	263 333	315 183	>100%	19,7%
Résultat net	-	12 753	10 005	100%	-21,5%
Dividendes distribués	-	-	-	-	-

Source : Besix TGCC

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

Analyse des principales évolutions sur la période 2018-2019

Le contrat de construction ayant été signé avec BESIX TGCC en novembre 2018, le chiffre d'affaire réalisé en 2018 est non significatif.

Il convient de noter que BESIX TGCC affiche un résultat net positif dès 2019 (12 753 KMAD) suite au lancement du chantier, induisant ainsi une augmentation des capitaux propres (13 753 KMAD, contre 1 000 KMAD à fin 2018).

La trésorerie nette augmente significativement en 2019 et s'établit à 316 631 KMAD, contre 313 KMAD en 2018) compte tenu notamment du paiement de l'avance sur marché par le client. A noter qu'une partie des acomptes reçus (160 MMAD) a été placée en TVP pour une durée de six mois.

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020 :

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

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

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

II.2.5.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats de BESIX TGCC se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital social	1 000	1 000	-
Capitaux propres	23 758	33 849	42,5%
Endettement net*	(295 057)	(452 918)	53,5%

Source : BESIX TGCC

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

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	125 136	104 324	-16,6%
Résultat net	7 561	10 091	33,5%

Source : BESIX TGCC

Le chiffre d'affaires du S1 2021 s'établit à 104 324 KMAD et affiche une baisse de 16,6% par rapport au S1 2020. Il est à noter que la variation de stock a atteint 163 122 KMAD en S1 2021, contre 36 296 KMAD au S1 2020. L'augmentation significative de la variation de stocks de produits s'explique par la non facturation des travaux réalisés sur la Tour Mohammed VI relatifs à l'installation d'équipements. Ces derniers seront facturés à l'achèvement du lot concerné.

En conséquence, la production de l'entreprise a évolué de 161MMAD à 267MMAD entre S1 2020 et S1 2021 production stockée incluse.

De ce fait, le résultat net affiche une hausse de 33,5% par rapport à S1 2020 et ressort à 10 091 KMAD.

Au 30 juin 2021, la valeur nette des capitaux propres de BESIX TGCC s'établit à 33 849 KMAD, affichant une augmentation de 10 091 KMAD par rapport à fin 2020, entièrement attribuable au résultat net du S1 2021.

L'endettement net, constitué uniquement de valeurs mobilières de placement et de trésorerie actif, passe de -295 057 KMAD à -452 918 KMAD suite à l'augmentation de la trésorerie actif de 157 861 KMAD, conséquence du paiement de la quatrième tranche d'acompte par le client.

II.2.6 TGCI

II.2.6.1 Informations générales

TGCI a été créée en vue de loger l'ensemble des collaborateurs marocains de TGCC destinés à développer les activités du Groupe en Afrique et bénéficie de l'agrément CFC depuis octobre 2015. Cependant, la taille réduite de l'équipe marocaine ne permet pas à ce jour de créer un avantage financier conséquent justifiant le déploiement de ce siège régional. Cet objectif est toujours d'actualité et sera effectif dès que les activités à l'international auront atteint une taille critique.

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

Informations légales		
Dénomination sociale	TGCI SARL	
Date d'immatriculation	15/07/2013	
Siège social	4, Rue Imam Mouslim, Oasis - Casablanca	
Forme juridique	Société à Responsabilité Limitée	
Secteur d'activité	Les activités de holding et de gestion des filiales et participations de Groupe (Holding Financier)	
Composition de l'actionariat au 30/06/2021	<u>Actionnaire</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : TGCI

II.2.6.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCI entre 2018 et 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital Social	300	300	300	-	-
Capitaux propres	122	49	-8	-59,7%	n.a
Endettement net *	152	0	0	-100%	-
Chiffre d'affaires	-	-	-	-	-
Résultat net	(51)	(73)	(58)	-41,9%	-21,1%
Dividendes distribués	-	-	-	-	-

Source : TGCI

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

II.2.6.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats de TGCI se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital Social	300	300	-
Capitaux propres	(8)	(57)	>100%
Endettement net*	0	(4,41)	n.a.

Source : TGCI

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

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	0	-	-100,0%
Résultat net	(73)	(49)	-33,4%

Source : TGCI

II.2.7 TGCC Côte d'Ivoire

II.2.7.1 Informations générales

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

Informations légales		
Dénomination sociale	TGCC COTE D'IVOIRE	
Date d'immatriculation	04/11/2014	
Siège social	Abidjan- Cocody quartier Ambassade Rue Viviane	
Forme juridique	SA	
Secteur d'activité	Construction et ouvrage d'art	
	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
Composition de l'actionariat au 30/06/2021	TGCC SA	75%
	SCI CONAD	15%
	HOUFHOUE BOIGNY DAVID	5%
	PAUL EMILE BORIS ROLAND	5%

Source : TGCC CI

II.2.7.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCC COTE D'IVOIRE entre 2018 et 2020 :

En KFCFA ¹¹	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital Social	50 000	50 000	50 000	-	-
Capitaux propres	1 303 920	1 879 695	2 152 751	44,2%	14,5%
Endettement net *	790 028	2 948 158	408 979	>100%	-86,1%
Chiffre d'affaires	6 538 250	10 184 812	4 961 272	55,8%	-51,3%
Résultat net	713 446	575 775	273 056	-19,3%	-52,6%
Dividendes distribués	582 803	-	-	-100%	-

Source : TGCC CI

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

Analyse des principales évolutions sur la période 2018-2019

Le chiffre d'affaires passe de 6 538 250 KFCFA en 2018 à 10 184 812 KFCFA en 2019, soit une augmentation de 55,8%, principalement liée à l'avancement des chantiers et notamment la forte activité sur le chantier Noom à Abidjan.

Le résultat net est en baisse de 19,3% par rapport à l'exercice précédent suite à une augmentation des charges d'exploitation, impliquant une baisse du résultat d'exploitation de 29,8%. Cette baisse s'explique notamment

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

par la forte proportion des travaux de lots techniques sur le projet Noom, consentis initialement sur demande du client, avec une marge moins importante.

L'endettement net s'établit à 2 948 158 KFCFA en fin 2019, contre 790 028 KFCFA l'exercice précédent. Cette hausse est principalement due à une augmentation de la dette financière court-terme (2 762 579 KFCFA en 2019 contre 1 281 971 KFCFA en 2018) et des dettes de location (478 992 KFCFA en 2019 contre 93 461 KFCFA en 2018).

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

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

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

L'endettement net s'établit à 408 979 KFCFA en 2020, en baisse de 86,1% par rapport à 2019, ce qui s'explique par la diminution de la dette court terme de -61% (1 079 944 KFCFA en 2020 contre 2 762 579 KFCFA en 2019) et de la dette de location de -38% (298 231 KFCFA en 2020 contre 478 992 KFCFA en 2019).

II.2.7.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats de TGCC Côte d'Ivoire se présentent comme suit :

En KFCFA	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital social	50 000	50 000	-
Capitaux propres	2 152 751	2 184 145	1,5%
Endettement net*	408 979	259 011	-36,7%

Source : TGCC Côte d'Ivoire

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

En KFCFA	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	1 870 055	5 948 948	>100%
Résultat net	(86 092)	31 394	n.a.

Source : TGCC Côte d'Ivoire

Le chiffre d'affaires passe de 1 870 055 KFCFA en S1 2020 à 5 948 948 KFCFA en S1 2021, soit une augmentation de 4 078 893 KFCFA, conséquence de la reprise des activités et du démarrage de nouveaux projets. Le résultat net est en hausse de 117 485 KFCFA par rapport au premier semestre de l'année 2020 suite à l'augmentation significative du chiffre d'affaires.

La valeur nette des capitaux propres à fin juin 2021 est de 2 184 145 KFCFA, en hausse de 31 394 KMAD par rapport à fin 2020. Ce montant correspond au résultat net du S1 2021.

L'endettement net s'établit à 259 011 KFCFA à fin juin 2021, contre 408 979 KFCFA à fin 2020. Cette baisse est due à la diminution de (i) la dette financière court-terme (-725 655 KFCFA) suite à la réception d'acomptes relatifs au démarrage de nouveaux projets et à l'amélioration des recouvrements, et de (ii) la dette de location (-88 898 KFCFA). A noter que la baisse de la trésorerie active (-664 585 KFCFA) atténue cette baisse.

II.2.8 TGCC Sénégal

II.2.8.1 Informations générales

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

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

Informations légales		
Dénomination sociale	TGCC SENEGAL SAU	
Date d'immatriculation	19/02/2019	
Siège social	Sotrac Mermoz sur l'ancienne piste lot N30, Dakar	
Forme juridique	SAU	
Secteur d'activité	Construction et ouvrage d'art	
Composition de l'actionnariat au 30/06/2021	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
	TGCC SA	100%

Source : TGCC Sénégal

II.2.8.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de TGCC SENEGAL entre 2018 et 2020 :

En KFCFA ¹²	2019	2020	Var. 19-20
Capital Social	10 000	10 000	-
Capitaux propres	(242 813)	-224 300	7,60%
Endettement net*	-795 208	(125 918)	84,20%
Chiffre d'affaires	60 142	1 150 396	>100%
Résultat net	(252 813)	18 513	n.a
Dividendes distribués	-	-	-

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

Source : TGCC Sénégal

Analyse des principales évolutions sur la période 2019-2020

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

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

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

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

II.2.8.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats de TGCC Sénégal se présentent comme suit :

En KFCFA	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital social	10 000	10 000	-
Capitaux propres	(224 300)	(289 751)	29,2%
Endettement net*	(125 918)	(151 350)	20,2%

Source : TGCC Sénégal

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

En KFCFA	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	603 362	261 661	-56,6%
Résultat net	35 597	(65 451)	n.a.

Source : TGCC Sénégal

Le chiffre d'affaires affiche une baisse de 56,6%, celui-ci s'établit à 261 661 KFCFA à fin juin 2021, contre 603 362 KFCFA à fin juin 2020. La baisse du chiffre d'affaires s'explique par le ralentissement du principal projet porté par la filiale.

Le résultat net a diminué de 101 047 KFCFA par rapport à S1 2020 suite à la baisse du chiffre d'affaires et la non absorption des charges de fonctionnement.

A fin juin 2021, la valeur nette des capitaux propres diminue de 65 451 KFCFA par rapport à fin 2020, pour s'établir à -289 751 KFCFA, conséquence du résultat net du S1 2021. L'endettement net s'établit à -151 350 KFCFA à fin juin 2021, en baisse de 20,2% par rapport à fin 2020, ce qui s'explique par la diminution de la dette de location (-2 650 KFCFA) et l'augmentation de la trésorerie actif (+22 781 KFCFA) suite à la réception d'un acompte relatif au démarrage d'un nouveau projet.

II.2.9 T2G

II.2.9.1 Informations générales

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

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

Lors de l'exercice 2019, une provision de l'ordre 997 389 KFCFA a été comptabilisée suite à un redressement fiscal.

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

Informations légales		
Dénomination sociale	TRAVAUX GENERAUX DU GABON	
Date d'immatriculation	11/03/2014	
Siège social	Montagne Sainte Libreville – BP 3816 – Libreville	
Forme juridique	SA	
Secteur d'activité	Conception et réalisation de tous travaux de bâtiment et génie civil	
	<u>Actionnaires</u>	<u>% détention et de droit de vote</u>
Composition de l'actionnariat au 30/06/2021	TGCC SA	80%
	CENAN AFRIQUE SERVICES	20%

Source : T2G

II.2.9.2 Principaux agrégats annuels

Les tableaux ci-dessous présentent les principaux agrégats de T2G entre 2018 et 2020 :

En KFCFA ¹³	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital Social	10 000	10 000	10 000	-	-
Capitaux propres	767 046	(427 764)	(549 300)	n.a	28,4%
Endettement net *	(177 257)	(46 273)	(1 121)	-73,9%	-97,6%
Chiffre d'affaires	92 798	-	-	-100,0%	-
Résultat net	(482 396)	(1 194 810)	(121 537)	>100%	-89,8%
Dividendes distribués	-	-	-	-	-

Source : T2G

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

II.2.9.3 Principaux agrégats semestriels

Au 30 juin 2021, les principaux agrégats de T2G se présentent comme suit :

En KFCFA	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capital social	10 000	10 000	-
Capitaux propres	(549 300)	(566 241)	3,1%
Endettement net*	(1 121)	(276 551)	>100%

Source : T2G

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

En KFCFA	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	-	-	n.a.
Résultat net	(37 335)	(16 941)	-54,6%

Source : T2G

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

Les résultats nets, quant à eux, s'établissent respectivement à -37 335 KFCFA et -16 941 KFCFA au terme de S1 2020 et S1 2021. L'écart observé s'explique par la réduction des charges d'exploitation.

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

A fin juin 2021, la valeur nette des capitaux propres s'établit à -566 241 KFCFA, enregistrant une baisse de 16 941 KFCFA par rapport à fin 2020, conséquence du résultat net du S1 2021.

L'endettement net passe de -1 121 KFCFA à - 276 551 KFCFA, ce qui s'explique principalement par la hausse de la trésorerie actif (+275 469 KFCFA) suite à la libération d'une garantie relative à un projet achevé.

II.3 Présentation des sociétés sœurs de TGCC

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

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

TGCC Immobilier

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

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

En KMAD	2020			
	Société	Capital social	Chiffre d'affaires	Résultat net
	Yas développement	125	92 765	6 255
	BH Développement	100	35 633	-8 224
	TGCC DI	3 100	40 907	-3 005
	Casa Anfa Développement	100	0	-163
	Carlton Immobilier	100	4 209	-22

Source : TGCC

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

Société	Principaux projets en 2020
Yas développement	Domaine de Bouskoura / Arden de Bouskoura / Vetiver
BH Développement	Domaine de Darb
TGCC DI	Obrian / Obrian Ext / Belair
Casa Anfa Développement	Anfa 212 / Avia / Tour 33
Carlton Immobilier	Domaine Azur

Source : TGCC

Binvest

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

BFO Partners

BFO Partners est une holding d'investissement détenant :

- un hôtel construit dans la zone de Midpark à Nouacer loué à Onomo. Ce projet est livré depuis 2019 ;

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

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

II.4.1 Conventions conclues au cours de l'année 2020

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet des conventions** : Deux conventions en vertu desquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société TGCC IMMOBILIER dans le cadre des projets VETIVER BOUSKOURA et VETIVER 2 BOUSKOURA.
- **Modalités essentielles** : Ces convention ont été conclues sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société GARAN SA et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Projets	Solde initial au 01/01/2020	Montants facturés en KMAD	Reclassement compte "Clients, effets à recevoir" en KMAD ¹⁴	Montants encaissés en KMAD	Encours au 31/12/2020
VETIVER BOUSKOURA	-	27 432	20 028	11 705	- 4 302
VETIVER 2 BOUSKOURA	-	15 132	-	-	15 132

Source : TGCC

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

Convention de prestation de services (convention non écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société INFINITE ALUMINIUM filiale à hauteur de 80%
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la vente de prestations de services à la société INFINITE ALUMINIUM.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société TGCC SA à la société INFINITE ALUMINIUM.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	-
Montant facturé par TGCC à la société INFINITE ALUMINIUM durant l'exercice	124
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	*81
Encours au 31/12/2020	43

Source : TGCC

- (*) Dont un montant de 81 KMAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

¹⁴ Il s'agit d'un reclassement du compte « créances clients » vers le compte « clients effets à recevoir » suite à la réception de l'effet par le client.

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

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

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société ARTELIGNUM filiale à hauteur de 80%
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la vente de matières premières et de prestations de services à la société ARTELIGNUM.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société TGCC SA à la société ARTELIGNUM.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	-
Montant facturé par TGCC à la société ARTELIGNUM durant l'exercice	374
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	374

Source : TGCC

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

Convention de sous-traitance (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société INFINITE ALUMINIUM filiale à hauteur de 80%
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société INFINITE ALUMINIUM procède à des travaux d'aluminium des différents projets à la charge de la société TGCC SA.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société INFINITE ALUMINIUM à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	-
Montant facturé par INFINITE ALUMINIUM durant l'exercice	2 650
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	*702
Reclassement des retenues de garanties et finition ¹⁵	11
Encours au 31/12/2020	1 959

Source : TGCC

(*) Dont un montant de 81 KMAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

¹⁵ Il s'agit d'un reclassement du compte « fournisseurs retenues de garanties » vers le compte « fournisseurs compte collectif » suite à la libération de la retenue de garantie.

II.4.2 Conventions conclues au cours des exercices antérieurs et dont l'exécution s'est poursuivie au cours de l'exercice 2020

II.4.2.1 Conventions d'avance de trésorerie

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

- **Personnes concernées** : TGCC SA et PLATINUM POWER SA filiale de TGCC SA à hauteur de 5%.
- **Nature et objet de la convention** :
 - Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de PLATINUM POWER SA.
 - Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	2 800
Montant versé par TGCC à PLATINUM POWER durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	2 800

Source : TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention** : La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur avances de trésorerie octroyées à PLATINUM POWER SA au titre de l'exercice 2020. Il convient de signaler que le montant des avances de trésorerie de 2 800 KMAD a été provisionné en totalité.

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

- **Personnes concernées** : TGCC SA et TGCC SENEGAL filiale de TGCC SA à hauteur de 100%.
- **Nature et objet de la convention** :
 - Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de TGCC SENEGAL.
 - Ces avances de trésorerie sont rémunérées à un taux d'intérêt de 6.5%.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	2 002
Montant versé par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	2 002

Source : TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention** : La société TGCC SA a constaté en produit dudit exercice des intérêts sur avances de trésorerie octroyées à TGCC SENEGAL pour un montant de 137 KMAD.

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

- **Personnes concernées** : TGCC SA et BINA INVEST Sarl dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 67%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société BINA INVEST Sarl.
- **Modalités essentielles** :
 - Cette convention a été conclue sous forme d'avances versées à la société BINA INVEST Sarl par la société TGCC SA.
 - Ces avances de trésorerie sont rémunérées au taux de BAM au moment du décompte majoré de 2,5%.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	14 460
Montant versé par TGCC à BINA INVEST durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	14 460

Source : TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention** : La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur les avances de trésorerie octroyées à BINA INVEST au titre de l'exercice 2020.

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

- **Personnes concernées** : TGCC SA et T2G filiale de TGCC SA à hauteur de 80% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est administrateur général.
- **Nature et objet de la convention** :
 - Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de T2G.
 - Ces avances de trésorerie sont rémunérées au taux de 5%.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	3 907
Montant versé par TGCC à T2G durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	3 907

Source : TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention** : La société TGCC SA a constaté en produit dudit exercice des intérêts sur avances de trésorerie octroyées à T2G pour un montant de 167 KMAD.

Convention d'avance de trésorerie (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société BINA Développement Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est gérant et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société BINA Développement Sarl.
- **Modalités essentielles** :

- Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressées à la société BINA Développement Sarl par la société TGCC SA.
 - Ces avances de trésorerie sont rémunérées au taux de BAM le plus récent majoré de 2,5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	55 060
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à BINA Développement	3 019
Montant versé par TGCC à BINA Développement durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	2 790
Encours au 31/12/2020	55 289

Source : TGCC

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

Convention d'avance de trésorerie (convention écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl.
- **Modalités essentielles :**
 - Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressées à la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl par la société TGCC SA.
 - Ces avances de trésorerie seront productives d'un intérêt annuel de 5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	36 226
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl	1 990
Montant versé par TGCC à TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	38 215

Source : TGCC

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

Convention d'avance de trésorerie (convention écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société ACHOROUK dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé indirectement à hauteur de 45%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société ACHOROUK.
- **Modalités essentielles :**
 - Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressées à la société ACHOROUK par la société TGCC SA.
 - Ces avances de trésorerie sont rémunérées par un taux de 5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	3 253
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à ACHOROUK	179
Montant versé par TGCC à ACHOROUK durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	3 432

Source : TGCC

Toutes autres indications essentielles de la convention : Néant

Convention d'avance de trésorerie (convention écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société TGCC IMMOBILIER.
- **Modalités essentielles :**
 - Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
 - Ces avances de trésorerie sont rémunérées à un taux de 5%.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	24 552
Montant des intérêts sur avances de trésorerie facturée par TGCC à TGCC IMMOBILIER	1 350
Montant versé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	25 902

Source : TGCC

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

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société MIDP HOTEL SARL filiale à hauteur de 100% de la société B. INVEST HOLDING Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société MIDP HOTEL Sarl
- **Modalités essentielles :**
 - Cette convention a été conclue sous forme d'avances versées à la société MIDP HOTEL Sarl par la société TGCC SA.
 - Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	1 991
Montant versé par TGCC à MDIP HOTEL durant l'exercice	1 400
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	*3 391
Encours au 31/12/2020	-

Source : TGCC

(*) Dont un montant de 1 409 KMAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur les avances de trésorerie octroyées à MIDP HOTEL au titre de l'exercice 2020.

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC Réalisations Immobilières dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des avances de trésorerie au profit de la société TGCC Réalisations Immobilières.
- **Modalités essentielles :**
 - Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements adressées à la société TGCC Réalisations Immobilières par la société TGCC SA.
 - Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	84 012
Montant versé par TGCC à TGCC Réalisations Immobilières durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	84 012

Source : TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur les avances de trésorerie octroyées à TGCC Réalisations Immobilières au titre de l'exercice 2020.

Convention d'avance de trésorerie (convention écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC CI SA filiale de TGCC SA à hauteur de 75% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est directeur général.
- **Nature et objet de la convention :**
 - ✓ Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de TGCC COTE D'IVOIRE.
 - ✓ Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	5 604
Montant versé par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	5 604

Source : TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA a constaté en produit dudit exercice des intérêts sur avances de trésorerie octroyées à TGCC COTE D'IVOIRE pour un montant de 368 KMAD.

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et ACE INVEST SARL filiale de TGCC SA à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention :**
 - Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA effectue des avances au profit de la société ACE INVEST SARL.
 - Ces avances de trésorerie ne sont pas rémunérées par un taux d'intérêt.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme d'avances ayant donné lieu à des versements.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	6 050
Montant versé par TGCC à ACE INVEST SARL durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	6 050

Source : TGCC

- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** La société TGCC SA n'a facturé aucun intérêt sur avances de trésorerie octroyées à ACE INVEST SARL au titre de l'exercice 2020.

II.4.2.2 Conventions de travaux de construction

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société BESIX-TGCC filiale de TGCC SA à hauteur de 45%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société BESIX TGCC dans le cadre du projet TOUR MOHAMMED VI.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société BESIX TGCC par la société TGCC SA dans le cadre du projet TOUR MOHAMMED VI.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	19 296
Montant facturé par TGCC à BESIX TGCC durant l'exercice	180 527
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	198 140
Encours au 31/12/2020	1 683

Source : TGCC

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

Conventions de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société GARAN SA dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est directeur général.
- **Nature et objet des conventions** : Conventions en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société GARAN SA dans le cadre du projet GARAN RCE6.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclues sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société GARAN SA par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société GARAN SA et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	29 185
Montant Travaux facturé par TGCC à GARAN durant l'exercice	4 550
Montant intérêt facturé par TGCC à GARAN durant l'exercice	1 733
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	35 468

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 99%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl dans le cadre du projet TERRAIN O'BRIAN.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet TERRAIN O'BRIAN.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	967
Montant facturé par TGCC à TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	967
Encours au 31/12/2020	-

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société BINA Développement Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est gérant et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction de la MOSQUEE MENZAH DEROUA au profit de la société BINA Développement Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société BINA Développement Sarl par la société TGCC SA dans le cadre de la construction de la MOSQUEE MENZAH DEROUA.

- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	16 820
Montant facturé par TGCC à BINA Développement Sarl durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	2 000
Encours au 31/12/2020	14 820

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA filiale à hauteur de 24% de la société B. INVEST HOLDING Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA dans le cadre du projet HOTEL M-AVENUE.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA par la société TGCC SA dans le cadre du projet HOTEL M-AVENUE.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	48 011
Montant facturé par TGCC à DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA durant l'exercice	136 198
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	180 277
Reclassement avances ¹⁶	3 913
Encours au 31/12/2020	7 844

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention non écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de celle-ci.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction d'une villa au profit de Mr Mohammed BOUZOUBAA.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à M. Mohammed BOUZOUBAA par la société TGCC SA dans le cadre de la construction d'une villa.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

¹⁶ Il s'agit d'un reclassement du compte « avances clients » vers le compte « client collectifs » pour imputer l'avance client en règlement des factures.

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	11 991
Montant facturé par TGCC à M. Mohammed BOUZOUBAA durant l'exercice	-
Montant encaissé par compensation au profit de TGCC durant l'exercice	11 991
Encours au 31/12/2020	-

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et société LINAB Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 90%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société LINAB Sarl dans le cadre du projet PRESTIGE TAMARIS.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société LINAB Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet PRESTIGE TAMARIS.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	18 425
Montant facturé par TGCC à LINAB durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	1 500
Encours au 31/12/2020	16 925

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société BH DEVELOPPEMENT Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 58%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société BH DEVELOPPEMENT Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société BH DEVELOPPEMENT Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	76 992
Montant facturé par TGCC à BH DEVELOPPEMENT durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	6 000
Reclassement compte avances clients	461
Encours au 31/12/2020	71 453

Source : TGCC

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

Conventions de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société GARAN SA dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est directeur général.
- **Nature et objet des conventions** : Deux conventions en vertu desquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société GARAN SA dans le cadre des projets GARAN RCE5 ILOT2 et GARAN RCE5 ILOT1.
- **Modalités essentielles** : Ces convention ont été conclues sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société GARAN SA par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société GARAN SA et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Projets	Solde initial au 01/01/2020	Montants facturés en KMAD	Montants encaissés en KMAD	Encours au 31/12/2020
GARAN RCE5 ILOT2	-	1 113	-	1 113
GARAN RCE5 ILOT1	1 633	-	-	1 633

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société MIDP HOTEL SARL filiale à hauteur de 100% de la société B. INVEST HOLDING Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 80%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société MIDP HOTEL Sarl dans le cadre du projet MIDP HOTEL NOUACER.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société MIDP HOTEL Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet MIDPHOTEL NOUACER.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	1 800
Montant facturé par TGCC à MIDPHOTEL durant l'exercice	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	*1 800
Encours au 31/12/2020	-

Source : TGCC

(*) Dont un montant de 1 409 KMAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société ALBO PROMOTION Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société ALBO PROMOTION Sarl dans le cadre du projet RIVE GAUCHE BOUSKOURA.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société ALBO PROMOTION Sarl par la société TGCC SA dans le cadre du projet RIVE GAUCHE BOUSKOURA.

- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	2 027
Montant facturé par TGCC à ALBO PROMOTION Sarl durant l'exercice	1 723
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	3 750
Reclassement clients, effets à recevoir	-
Encours au 31/12/2020	-

Source : TGCC

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

Conventions de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société YAS DEVELOPPEMENT Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 36%.
- **Nature et objet des conventions** : Trois conventions en vertu desquelles la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société YAS DEVELOPPEMENT Sarl dans le cadre des projets LES DOMAINES DE BOUSKOURA, LES DOMAINES DE BOUSKOURA T2 et LES DOMAINES DE BOUSKOURA T3.
- **Modalités essentielles** : Ces conventions ont été conclues sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société YAS DEVELOPPEMENT Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société YAS DEVELOPPEMENT Sarl et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

Projets	Solde initial au 01/01/2020	Montants facturés en KMAD	Montants encaissés en KMAD	Reclassement créance en KMAD ¹⁷	Encours au 31/12/2020
LES DOMAINES DE BOUSKOURA	3 814	-	3 688	- 126	-
LES DOMAINES DE BOUSKOURA T2	11 609	-	10 000	- 1 609	-
LES DOMAINES DE BOUSKOURA T3	28 672	-	30 407	1 735	-

Source : TGCC

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

Conventions de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société KENZ TAMARIS SARL filiale à hauteur de 25% de la société BINA INVEST Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 67%.
- **Nature et objet des conventions** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de la société KENZ TAMARIS Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société KENZ TAMARIS Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Au titre de ces conventions, la société TGCC SA a réalisé des travaux de construction au profit de la société KENZ TAMARIS Sarl et dont les flux financiers sont détaillés comme suit :

¹⁷ Il s'agit d'un reclassement du compte « créances clients » vers le compte « clients effets à recevoir » suite à la réception de l'effet par le client.

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	30 268
Montant facturé par TGCC à KENZ TAMARIS SARL durant l'exercice	14 747
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	24 300
Encours au 31/12/2020	20 715

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et GIE BELAIR dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et associé indirectement à hauteur de 36% à travers la société YAS DEVELOPPEMENT.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de GIE BELAIR.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées au GIE BELAIR par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	14 448
Montant facturé par TGCC à GIE BELAIR durant l'exercice	-
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » ¹⁸	7 091
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	7 358

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de TGCC IMMOBILIER dans le cadre du projet ANFA 212 CASABLANCA.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

¹⁸ Il s'agit d'un reclassement du compte « créances clients » vers le compte « clients effets à recevoir » suite à la réception de l'effet par le client.

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	36 964
Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	103 743
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » ¹⁹	19 838
Reclassement compte « Clients, avances et acomptes » ²⁰	24 368
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	36 372
Encours au 31/12/2020	60 129

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de TGCC IMMOBILIER dans le cadre du projet DOMAINE AZUR.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	38 174
Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	4 923
Reclassement du compte « Clients, effets à recevoir » ²¹	10 079
Reclassement compte « Clients, avances et acomptes »	-
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	10 025
Encours au 31/12/2020	22 992

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société TGCC IMMOBILIER dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des travaux de construction au profit de TGCC IMMOBILIER dans le cadre du projet ARDEN BOUSKOURA.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de travaux de construction ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC IMMOBILIER par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

¹⁹ Il s'agit d'un reclassement du compte « créances clients » vers le compte « clients effets à recevoir » suite à la réception de l'effet par le client.

²⁰ Il s'agit du reclassement du compte « avances clients » au compte « client collectifs » pour imputer l'avance client en règlement des factures.

²¹ Il s'agit d'un reclassement du compte « créances clients » vers le compte « clients effets à recevoir » suite à la réception de l'effet par le client.

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	25 792
Montant facturé par TGCC à TGCC IMMOBILIER durant l'exercice	11 134
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	36 723
Encours au 31/12/2020	203

Source : TGCC

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

Convention de travaux de construction (convention non écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société B.INVEST HOLDING dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA et associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la refacturation des charges de personnel à la B.INVEST HOLDING.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de prestations de services ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société B.INVEST HOLDING par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	2 359
Montant facturé par TGCC à B.INVEST HOLDING durant l'exercice	2 060
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	4 419

Source : TGCC

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

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

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société EMENE PREFEA Sarl Filiale de TGCC à hauteur de 100%, et dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est cogérant.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la construction d'une plate-forme pour centrale à béton au profit de la société EMENE PREFEA Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de contrat ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société EMENE PREFEA Sarl par la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	5 000
Montant facturé par TGCC à EMENE PREFEA durant l'exercice	55
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	*5 000
Encours au 31/12/2020	55

Source : TGCC

(*) Le montant encaissé de 5 000 KMAD concerne un paiement par compensation des créances et dettes réciproque.

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

Conventions de travaux immobiliers (convention écrite) :

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

Projets	Solde initial au 01/01/2020	Montants facturés en KMAD	Montants encaissés en KMAD	Encours au 31/12/2020
OCEAN BAY	2 248	-	2 000	248
OCEAN BAY-2	11 049	-	8 410	2 639

Source : TGCC

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

II.4.2.3 Conventions de sous-traitance

Convention de sous-traitance (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est actionnaire à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) procède à des travaux de construction des différents projets à la charge de la société TGCC SA
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO) à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	2 339
Montant facturé par MTCO durant l'exercice	-
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	1 563
Encours au 31/12/2020	776

Source : TGCC

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

Convention de sous-traitance (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société ARTE LIGNUM SARL filiale à hauteur de 80%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société ARTE LIGNUM SARL procède à des travaux de menuiserie des différents projets à la charge de la société TGCC SA.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société ARTE LIGNUM SARL à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	7 400
Montant facturé par ARTE LIGNUM durant l'exercice 2020	10 380
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	*15 195
Reclassement des retenues de garanties durant l'exercice ²²	618
Encours au 31/12/2020	3 202

Source : TGCC

(*) Le montant décaissé de 2 500 KMAD concerne un paiement par compensation des créances et dettes réciproque.

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

Convention de sous-traitance (convention écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société OXY REVET, filiale à 100% de la société B. Invest Holding²³ Sarl dans laquelle Mr Mohammed Bouzoubaa PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société OXY REVET SARLAU procède à des travaux de revêtement des différents projets à la charge de la société TGCC SA.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société OXY REVET SARLAU à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	10 866
Montant facturé par OXY REVET durant l'exercice	30 338
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	*39 700
Reclassement des retenues de garanties et finition ²⁴	866
Encours au 31/12/2020	2 370

Source : TGCC

(*) Dont un montant de 5 420 KMAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

II.4.2.4 Conventions de vente de matières premières

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société OXY REVET SARLAU filiale à hauteur de 100% de la société B INVEST HOLDING Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à la vente de matières premières à la société OXY REVET SARLAU.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société TGCC SA à la société OXY REVET SARLAU.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

²² Il s'agit d'un reclassement du compte « fournisseurs retenues de garanties » vers le compte « fournisseurs collectifs » suite à la libération de la retenue de garantie.

²³ Oxy Revet n'est plus une filiale de B. Invest Holding. Oxy Revet est actuellement une filiale de TGCC SA.

²⁴ Il s'agit d'un reclassement du compte « fournisseurs retenues de garanties » vers le compte « fournisseurs collectifs » suite à la libération de la retenue de garantie.

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	3 306
Montant facturé par TGCC à la société OXY REVET durant l'exercice	3 258
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	*5 420
Encours au 31/12/2020	1 144

Source : TGCC

(*) Le montant de 5 420 KMAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

II.4.2.5 Conventions d'achats de matières premières

Convention d'achats de matières premières (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société EMENE PREFEA Sarl Filiale de TGCC à hauteur de 100%, et dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est cogérant.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des achats de matières premières auprès de la société EMENE PREFEA Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes de matières premières ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société EMENE PREFEA Sarl à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	75 117
Montant facturé par EMENE PREFEA à TGCC durant l'exercice	214 868
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	*201 428
Encours au 31/12/2020	88 557

Source : TGCC

(*) Dont un montant de 2 486 KMAD concerne des paiements par compensation des créances et dettes réciproque.

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

Convention d'achats de matières (convention non écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et MME TRADING AGENCY dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est actionnaire à hauteur de 33,33%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à l'achat de matières premières auprès de la société MME TRADING AGENCY.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes ayant donné lieu à des factures commerciales adressées à la société TGCC SA par la société MME TRADING AGENCY.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention : Néant.
- **Toutes autres indications essentielles de la convention** : Au titre de l'exercice 2020, le solde des avances fournisseurs versés à la société MME TRADING AGENCY s'élève à 294 526,92 MAD.

II.4.2.6 Conventions de mise à disposition de personnel

Convention de mise à disposition de personnel (convention non écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société SYN INGENIERIE Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.

- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société SYN INGENIERIE Sarl du personnel.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de mise à disposition du personnel ayant donné lieu à des facturations par la société TGCC SA à la société SYN INGENIERIE Sarl.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	1 543
Montant facturé par TGCC à SYN INGENIERIE Sarl durant l'exercice	1 158
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	2 701

Source : TGCC

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

II.4.2.7 Conventions de location

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et T2G filiale de TGCC SA à hauteur de 80% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est administrateur général.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société T2G du matériel et du personnel.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de mise à disposition du matériel et du personnel ayant donné lieu à des facturations.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	1 613
Montant facturé par TGCC à T2G durant l'exercice	480
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	2 094

Source : TGCC

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

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC CI SA filiale de TGCC SA à hauteur de 75% et dans laquelle M. Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC est directeur général.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société TGCC CI du matériel et de personnel.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de mise à disposition du matériel et du personnel ayant donné lieu à des facturations.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	18 150
Montant facturé par TGCC à TGCC COTE D'IVOIRE durant l'exercice	6 328
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	*7 827
Encours au 31/12/2020	16 651

Source : TGCC

(*) Dont un montant encaissé de 2 000 KMAD concerne un paiement par compensation des créances et dettes réciproque.

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

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et TGCC SENEGAL filiale de TGCC SA à hauteur de 100%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA met à la disposition de la société TGCC SENEGAL du matériel et de personnel.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de mise à disposition du matériel et du personnel ayant donné lieu à des facturations.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	2 059
Montant facturé par TGCC à TGCC SENEGAL durant l'exercice	2 544
Montant encaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	4 603

Source : TGCC

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

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

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société BINA INVEST Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 67%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention conclue avec la société BINA INVEST Sarl portant sur la location d'un immeuble R+5.
- **Modalités essentielles :** Convention conclue le 1er Octobre 2015 pour une durée de trois années renouvelables par tacite reconduction en vertu de laquelle la société BINA INVEST Sarl fait bail et donne à loyer à la société TGCC SA un immeuble R+5 sis au 4, Rue Al Imam Mouslim, Oasis, Casablanca. Le bail est consenti moyennant un loyer mensuel de 650 KMAD TTC. Le paiement devra s'effectuer mensuellement. Le loyer de chaque mois devra être versé avant son dixième jour de commencement.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	-
Montant facturé BINA INVEST Sarl à la société TGCC S.A. durant l'exercice	7 800
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	7 400
Reclassement avances « Fournisseurs » ²⁵	400
Encours au 31/12/2020	-

Source : TGCC

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

Convention de location (écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de celle-ci et propriétaire du bien objet de location.
- **Nature et objet de la convention :** Convention conclue entre la société TGCC et M. BOUZOUBAA Mohammed, portant sur la location d'un terrain nu, sis à la commune Chellalate Douar Oulad Sidi Azzouz objet du titre foncier n° 29052/26.
- **Modalités essentielles :** Le montant mensuel de la location est de 40 KMAD par mois et sa durée est de trois ans renouvelables. La date de début du contrat est le 01 Janvier 2008.
- **Prestations fournies :** La société TGCC SA a loué un terrain nu auprès de M. BOUZOUBAA dans le cadre de cette convention pour un montant total de 480 KMAD comptabilisé en charges de l'exercice.
- **Toutes autres indications essentielles de la convention :** Néant.

II.4.2.8 Conventions de prestations de service

Convention de prestation de service (convention écrite) :

- **Personnes concernées :** TGCC SA et la société SYN INGENIERIE Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 70%.
- **Nature et objet de la convention :** Convention en vertu de laquelle la société SYN INGENIERIE Sarl procède à la vente des prestations de services liées à des études techniques et architecturales réalisées au profit de la TGCC SA.
- **Modalités essentielles :** Cette convention a été conclue sous forme de commandes de prestations ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société SYN INGENIERIE Sarl à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés :** Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	766
Montant facturé par la société SYN INGENIERIE Sarl à la société TGCC SA durant l'exercice	1 937
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	-
Encours au 31/12/2020	2 702

Source : TGCC

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

²⁵ Il s'agit d'un reclassement du compte « avances fournisseurs » vers le compte « fournisseurs collectifs » pour imputer l'avance client en règlement des factures.

Convention de prestations de service (convention écrite) :

- **Personnes concernées** : TGCC SA et la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl dans laquelle Mr Mohammed BOUZOUBAA PDG de TGCC SA est associé à hauteur de 50%.
- **Nature et objet de la convention** : Convention en vertu de laquelle la société TGCC SA procède à des achats de prestations de service (études) auprès de la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl.
- **Modalités essentielles** : Cette convention a été conclue sous forme de commandes de prestations ayant donné lieu à des factures commerciales adressées par la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl à la société TGCC SA.
- **Montants comptabilisés** : Durant l'exercice 2020, le total des opérations effectuées dans le cadre de cette convention se présente comme suit :

Rubrique	Montants en KMAD (TTC)
Solde initial au 01/01/2020	-
Montant facturé par la société INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl durant l'exercice	148
Montant décaissé par TGCC durant l'exercice	148
Encours au 31/12/2020	-

Source : TGCC

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

II.4.3 Flux entrants et sortants avec les parties liées dans le cadre des conventions réglementées

Le tableau suivant présente les conventions réglementées conclues par TGCC ainsi que les flux entrants et sortants (en KMAD) y afférents sur la période 2018-2020 :

Nature de la convention	Année	2018		2019		2020	
		E.*	D.**	E.	D.	E.	D.
Conventions réglementées avec les sociétés dans lesquelles TGCC SA détient des participations							
Convention de vente de matières premières entre TGCC SA et INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	-	-	81	-
Convention de vente de matières premières entre TGCC SA et OXY REVET SARLAU	2017	3010	-	-	-	5 420	-
Convention d'achats de matières premières entre TGCC SA et EMENE PREFE Sarl	2011	-	112973	-	173140	-	201428
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	-	-	-	702
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et ARTE LIGNUM SARL	2018	-	20712	-	29085	-	15195
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et OXY REVET SARLAU	2016	-	35289	-	44651	-	39700
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et BESIX-TGCC	2019	-	-	43 126	-	198 140	-
Convention de construction d'une plateforme pour centrale à béton entre TGCC SA et EMENE PREFE Sarl	2013	763	-	-	-	5 000	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et ACE INVEST SARL	2018	-	6050	-	-	-	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et PLATINUM POWER	2018	-	2800	-	-	-	-

Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et EMENE PREFE Sarl	2014	734	-	-	-	-	-
Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations entre TGCC SA et TGCC CI SA	2016	9 925	-	5 396	-	7 827	-
Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations entre TGCC SA et T2G	2014	13297	-	-	-	-	-
Convention réglementée avec M. Mohamed Bouzoubaa							
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et M. Mohammed BOUZOUBAA	2018	-	-	58 328	-	11 991	-
Conventions réglementées avec les sociétés sœurs de TGCC							
Convention d'achats de matières entre TGCC SA et MME TRADING AGENCY	2016	-	1302	-	-	-	-
Convention d'achats de matières premières entre TGCC SA et LES BETONS NOUVEAUX Sarl	2011	-	39985	-	-	-	-
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MICO)	2008	-	7667	-	7180	-	1563
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2020	-	-	-	-	11 705	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	-	-	36 372	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	-	-	10 025	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	-	-	36 723	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et GARAN SA	2018	-	-	34 357	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	2018	-	-	-	-	967	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et BINA Développement Sarl	2018	-	-	-	-	2 000	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA	2018	132 011	-	254 291	-	180 277	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et MIDP HOTEL SARL	2018	34 359	-	19 203	-	1 800	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et ALBO PROMOTION Sarl	2018	20 056	-	21 000	-	3 750	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	2018	5 287	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et CASA CITY FOCIERE Sarl	2017	56 965	-	71 494	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et YAS DEVELOPPEMENT Sarl	2016	19 450	-	55 643	-	44 095	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et GARAN SA	2016	30 270	-	236	-	-	-

Convention de travaux de construction entre TGCC SA et CREA IMMO SARL	2016	9 000	-	11 000	-	10 410	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et BINA INVEST Sarl	2015	15 896	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et LINAB Sarl	2014	-	-	1 500	-	1 500	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et BH DEVELOPPEMENT Sarl	2013	-	-	42 887	-	6 000	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et KENZ TAMARIS SARL	2012	10 000	-	8 000	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et KENZ TAMARIS SARL	2012	-	-	24 869	-	24 300	-
Convention de construction d'une plateforme pour centrale à béton entre TGCC SA et LES BETONS NOUVEAUX Sarl	2011	650	-	-	-	-	-
Convention de prestation de service entre TGCC SA et SYN INGENIERIE Sarl	2017	-	1373	-	2860	-	-
Convention de prestation de service entre TGCC SA et INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl	2013	-	168	-	546	-	148
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et MIDP HOTEL SARL	2018	-	1591	-	400	3 391	1400
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et GARAN SA	2015	4 500	-	-	-	-	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et BINA Développement Sarl	2014	-	-	-	-	2 790	-
Convention de mise à disposition de personnel entre TGCC SA et SYN INGENIERIE Sarl	2017	350	-	1 368	-	-	-
Convention de location d'un immeuble R+5 entre TGCC SA et BINA INVEST Sarl	2015	-	10432	-	14000	-	7400

Source : TGCC

(*) E : Encaissement

(**) D : Décaissement

Le tableau suivant présente les conventions réglementées conclues par TGCC ainsi que les produits et charges (en KMAD HT) y afférents sur la période 2018-2020 :

Nature de la convention	Année	2018		2019		2020	
		Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Conventions réglementées avec les sociétés dans lesquelles TGCC SA détient des participations							
Convention de vente de matières premières entre TGCC SA et INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	-	-	124	-
Convention de vente de matières premières entre TGCC SA et ARTELIGNUM	2020	-	-	-	-	374	-
Convention de vente de matières premières entre TGCC SA et OXY REVET SARLAU	2017	2 332	-	2 404	-	3 258	-
Convention d'achats de matières premières entre TGCC SA et EMENE PREFE Sarl	2011	-	130 892	-	199 962	-	214 868
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et INFINITE ALUMINIUM	2020	-	-	-	-	-	2650
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et ARTE LIGNUM SARL	2018	-	32 700	-	22 282	-	10 380
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et OXY REVET SARLAU	2016	-	39 486	-	39 413	-	30 338
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et BESIX-TGCC	2019	-	-	62 422	-	180 527	-
Convention de construction d'une plateforme pour centrale à béton entre TGCC SA et EMENE PREFE Sarl	2013	1 336	-	4 426	-	55	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et TGCC SENEGAL	2019	-	-	108	-	137	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et TGCC CI SA	2019	-	-	-	-	368	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et PLATINUM POWER	2018	-	-	-	2 800	-	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et T2G	2014	-	-	-	-	167	-
Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations entre TGCC SA et TGCC SENEGAL	2019	-	-	1 950	-	2 544	-
Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations entre TGCC SA et TGCC CI SA	2016	7 427	-	7 920	-	6 328	-
Convention de location de matériels, mise à disposition de personnel et diverses prestations entre TGCC SA et T2G	2014	524	-	1 090	-	480	-
Convention réglementée avec M. Mohamed Bouzoubaa							
Convention de location entre TGCC SA et M. Mohammed BOUZOUBAA	2008	-	480	-	480	-	480
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et M. Mohammed BOUZOUBAA	2018	27 000	-	43 318	-	-	-

Conventions réglementées avec les sociétés sœurs de TGCC

Convention d'achats de matières entre TGCC SA et MME TRADING AGENCY	2016	-	188	-	-	-	-
Convention d'achats de matières premières entre TGCC SA et LES BETONS NOUVEAUX Sarl	2011	-	16765	-	-	-	-
Convention de sous-traitance entre TGCC SA et MEDITERRANEAN CONTRACTOR Sarl (MTCO)	2008	-	8 412	-	5 767	-	-
Convention de prestation de service entre TGCC SA et SYN INGENIERIE Sarl	2017	-	1 911	-	2 492	-	1 937
Convention de prestation de service entre TGCC SA et INTEGRAL INGENIEURS CONSEILS Sarl	2013	-	504	-	210	-	148
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2020	-	-	-	-	42 563	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	-	-	103 743	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	-	-	4 923	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2019	-	-	-	-	11 134	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et B.INVEST HOLDING	2019	-	-	-	-	2 060	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et GARAN SA	2018	34 085	-	27 679	-	6 283	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	2018	967	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et BINA Développement Sarl	2018	16 820	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et DOWTOWN HOTEL CORPORATION SA	2018	103 713	-	253 914	-	136 198	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et MIDP HOTEL SARL	2018	43 235	-	12 127	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et ALBO PROMOTION Sarl	2018	31 330	-	10 073	-	1 723	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER	2018	1 622	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et CASA CITY FOCIERE Sarl	2017	35 026	-	42 654	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et YAS DEVELOPPEMENT Sarl	2016	52 966	-	18 452	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et GARAN SA	2016	202	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et GARAN SA	2016	12 948	-	236	-	1 113	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et CREA IMMO SARL	2016	18 922	-	-	-	-	-

Convention de travaux de construction entre TGCC SA et BH DEVELOPPEMENT Sarl	2013	21 424	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et KENZ TAMARIS SARL	2012	3 452	-	-	-	-	-
Convention de travaux de construction entre TGCC SA et KENZ TAMARIS SARL	2012	-	-	39 123	-	14 747	-
Convention de construction d'une plateforme pour centrale à béton entre TGCC SA et LES BETONS NOUVEAUX Sarl	2011	4 475	-	-	-	-	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et TGCC IMMOBILIER	2017	1 213	-	1 280	-	1 350	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et GARAN SA	2015	202	-	-	-	-	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et BINA Développement Sarl	2014	2 721	-	2 870	-	3 019	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et TGCC DEVELOPPEMENT IMMOBILIER Sarl	2014	2 401	-	2 586	-	1 990	-
Convention d'avance de trésorerie entre TGCC SA et ACHOROUK	2014	161	-	170	-	179	-
Convention de mise à disposition de personnel entre TGCC SA et SYN INGENIERIE Sarl	2017	1 368	-	1 543	-	1 158	-
Convention de location d'un immeuble R+5 entre TGCC SA et BINA INVEST Sarl	2015	-	7 800	-	8 103	-	7 800

Source : TGCC

II.5 Flux intragroupes ne faisant pas l'objet de conventions réglementées

II.5.1 Flux intragroupes relatifs à des travaux de construction

Flux intragroupes relatifs à des travaux de construction

- **Personnes concernées** : TGCC SA et BESIX TGCC, dans laquelle TGCC détient 45% du capital.
- **Objet** : Travaux de construction gros œuvre de la tour Mohammed VI réalisés à des conditions de marché.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché

Rubrique

Total montant encaissé par TGCC de la part de BESIX TGCC sur l'exercice 2020	-
Total montant facturé par TGCC à BESIX TGCC sur la période 2020	166 208 686

Source : TGCC

Flux intragroupes relatifs à des travaux de construction

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Emene Prefa, filiale à hauteur de 99,9% de TGCC.
- **Objet** : Facturations relatives à la construction / travaux sur l'usine de Emene Prefa et sur les installations des centrales à béton.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché

Rubrique

Total montant encaissé par TGCC de la part d'Emene Prefa sur l'exercice 2020	-
Total montant facturé par TGCC à Emene Prefa sur la période 2020	449 405

Source : TGCC

II.5.2 Flux intragroupes relatifs à la facturation d'assistance technique et de location de matériel

Flux intragroupes relatifs à la facturation d'assistance technique et de location de matériel

- **Personnes concernées** : TGCC SA et T2G, filiale de TGCC à hauteur de 80,0% de TGCC.
- **Objet** : Refacturation des frais engagés pour le compte de la filiale au Gabon (frais de siège, encadrement), les salaires des expatriés marocains et la location du matériel mis à disposition de la filiale.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché

Rubrique

Total montant encaissé par TGCC de la part T2G sur l'exercice 2020	-
Total montant facturé par TGCC à T2G sur l'exercice 2020	313 708

Source : TGCC

Flux intragroupes relatifs à la facturation d'assistance technique et de location de matériel

- **Personnes concernées** : TGCC SA et TGCC Côte d'Ivoire, filiale de TGCC à hauteur de 75,0%.
- **Objet** : Refacturation des frais engagés pour le compte de la filiale en Côte d'Ivoire (frais de siège, encadrement), les salaires des expatriés marocains et la location du matériel mis à disposition de la filiale.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché

Rubrique

Total montant encaissé par TGCC de la part TGCC Côte d'Ivoire sur l'exercice 2020	7 832 731
Total montant facturé par TGCC à TGCC Côte d'Ivoire sur l'exercice 2020	10 214 017

Source : TGCC

II.5.3 Flux intragroupes relatifs à des prestations de services

Flux intragroupes relatifs à des prestations de services

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Oxy Revet, filiale de TGCC à hauteur de 100%.
- **Objet** : Travaux de pose de revêtement vendus par Oxy Revet à TGCC.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché.

Rubrique

Total montant encaissé par Oxy Revet de la part TGCC sur l'exercice 2020	48 647 417
Total montant facturé par Oxy Revet à TGCC sur l'exercice 2020	26 101 499

Source : TGCC

Flux intragroupes relatifs à des prestations de services

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Arte Lignum, filiale de TGCC à hauteur de 90%.
- **Objet** : Travaux de menuiserie bois vendus par Arte Lignum à TGCC.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché.

Rubrique

Total montant encaissé par Arte Lignum de la part TGCC sur l'exercice 2020	15 195 161
Total montant facturé par Arte Lignum à TGCC sur l'exercice 2020	67 56 500

Source : TGCC

Flux intragroupes relatifs à des prestations de services

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Infinite Aluminium, filiale de TGCC à hauteur de 80%.

- **Objet** : Travaux de menuiserie aluminium vendus par Infinite Aluminium à TGCC.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché.

Rubrique	
Total montant encaissé par Infinite Aluminium de la part TGCC sur l'exercice 2020	701 742
Total montant facturé par Infinite Aluminium à TGCC sur l'exercice 2020	180 772

Source : TGCC

II.5.4 Autres flux intragroupes

Flux intragroupes relatifs à des travaux de revêtement et à la refacturations de matières premières

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Oxy Revet, filiale à hauteur de 100% de TGCC.
- **Objet** : Refacturation par TGCC des revêtements et matières premières achetés pour le compte de la filiale.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché

Rubrique	
Total montant encaissé par TGCC de la part d'Oxy Revet sur l'exercice 2020	-
Total montant facturé par TGCC à Oxy Revet sur l'exercice 2020	3 213 125

Source : TGCC

Flux intragroupes relatifs à des facturations de compte prorata (dépenses communes)

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Infinite, filiale à hauteur de 80,0% de TGCC.
- **Objet** : Facturation pour les chantiers concernés, de la quote-part de la gestion du compte prorata (dépenses communes : électricité, eau, gardiennage etc.) et des dépenses y afférentes à la filiale.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché

Rubrique	
Total montant encaissé par TGCC de la part d'Infinite Aluminium sur l'exercice 2020	-
Total montant refacturé par TGCC à Infinite Aluminium sur l'exercice 2020	76 932

Source : TGCC

Flux intragroupes relatifs à l'achat de matières premières

- **Personnes concernées** : TGCC SA et Emene Prefa, filiale de TGCC à hauteur de 99,9%.
- **Objet** : Fournitures de béton et de produits à base de béton vendus par Emene Prefa à TGCC.
- **Conditions de facturation** : Les facturations sont effectuées à des conditions de marché.

Rubrique	
Total montant encaissé par Emene Prefa de la part TGCC sur l'exercice 2020	211 048 908
Total montant facturé par Emene Prefa à TGCC sur l'exercice 2020	179 059 104

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente les produits et charges ne faisant pas l'objet de conventions réglementées sur la période 2018 – 2020 :

Flux intragroupe	Description*	Entités / Filiales Concernées	2018		2019		2020	
			Produits	Charges	Produits	Charges	Produits	Charges
Travaux Tour Mohammed VI	Travaux de construction gros œuvre de la tour Mohammed VI réalisés à des conditions de marché	Besix TGCC	-	-	53 373 262	-	166 208 686	-
Travaux Genie Civil	Facturations relatives à la construction / travaux sur l'usine de Emene Prefa et sur les installations des centrales à béton	Emene Préfa	477 807	-	2 807 034	-	449 405	-
Approvisionnement Matières Premières	Refacturation par TGCC des revêtements et matières premières achetés pour le compte de la filiale	Oxy Revet	1 943 433	-	2 003 482	-	3 213 125	-
Facturation Prorata	Compte Facturation pour les chantiers concernés, de la quote-part de la gestion du compte prorata (dépenses communes : électricité, eau, gardiennage etc.) et des dépenses y afférentes à la filiale	Infinite Aluminium	-	-	-	-	76 932	-
Facturation Technique matériel	Assistance / Location Encaissement de la refacturation des frais engagés pour le compte de la filiale au Gabon (frais de siège, encadrement), les salaires des expatriés marocains et la location du matériel mis à disposition de la filiale.	T2G	523 722	-	1 089 717	-	313 708	-
Facturation Technique Matériel	Assistance / Location Encaissement de la refacturation des frais engagés pour le compte de la filiale en Côte d'Ivoire (frais de siège, encadrement), les salaires des expatriés marocains et la location du matériel mis à disposition de la filiale.	TGCC Côte d'Ivoire	7 426 533	-	7 550 982	-	10 214 017	-
Achats de matériaux de construction	Décassement relatifs aux fournitures de béton et de produits à base de béton vendus par Emene Prefa à TGCC	Emene Préfa	-	108 984 294	-	166 653 184	-	179 059 104
Achats de prestation de service	Décassement relatifs aux travaux de pose de revêtement vendus par Oxy Revet à TGCC	Oxy Revet	-	22 986 300	-	39 816 448	-	26 101 499
Achats de prestation de service	Décassement relatifs aux travaux de menuiserie bois vendus par Arte Lignum à TGCC	ARTE LIGNUM	-	16 437 717	-	29 568 070	-	6 756 500
Achats de prestation de service	Décassement relatifs aux travaux de menuiserie aluminium vendus par Infinite Aluminium à TGCC	Infinite Aluminium	-	-	-	-	-	180 772

Source : TGCC

Produits et charges exprimés en KMAD

Tous les flux intragroupes présentés dans le tableau ci-dessus sont conclus dans des conditions de marché

Le tableau ci-dessous présente les flux intragroupes ne faisant pas l'objet de conventions réglementées sur la période 2018 – 2020 :

Flux intragroupe	Description*	Entités / Filiales Concernées	2018		2019		2020	
			ENC	DEC	ENC	DEC	ENC	DEC
Facturation Technique / Assistance / Location matériel	Encaissement de la refacturation des frais engagés pour le compte de la filiale au Gabon (frais de siège, encadrement), les salaires des expatriés marocains et la location du matériel mis à disposition de la filiale.	T2G	13 296 837	-	-	-	-	-
Facturation Technique / Assistance / Location Matériel	Encaissement de la refacturation des frais engagés pour le compte de la filiale en Côte d'Ivoire (frais de siège, encadrement), les salaires des expatriés marocains et la location du matériel mis à disposition de la filiale.	TGCC Côte d'Ivoire	9 925 074	-	8 745 828	-	7 832 731	-
Achats de matériaux de construction	Décassement relatifs aux fournitures de béton et de produits à base de béton vendus par Emene Prefa à TGCC	Emene Prefa	-	63 007 828	-	173 162 470	-	211 048 908
Achats de prestation de service	Décassement relatifs aux travaux de pose de revêtement vendus par Oxy Revet à TGCC	Oxy Revet	-	24 838 914	-	49 478 401	-	48 647 417
Achats de prestation de service	Décassement relatifs aux travaux de menuiserie bois vendus par Arte Lignum à TGCC	ARTE LIGNUM	-	20 712 202	-	30 155 266	-	15 195 161
Achats de prestation de service	Décassement relatifs aux travaux de menuiserie aluminium vendus par Infinite Aluminium à TGCC	Infinite Aluminium	-	-	-	-	-	701 742

Source : TGCC

ENC : Encaissements (TTC) ; DEC : Décassements (TTC)

Encaissements et décaissements exprimés en KMAD

Tous les flux intragroupes présentés dans le tableau ci-dessus sont conclus dans des conditions de marché

III. Secteur d'activité de TGCC

III.1 Le secteur du BTP Maroc

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

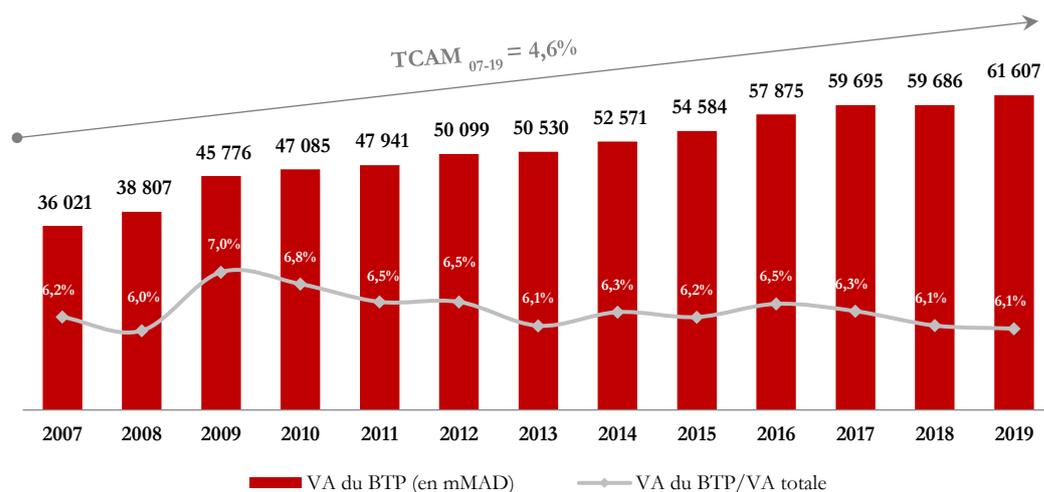
A l'exception de l'année 2020 qui a été fortement impactée par la pandémie de la COVID-19, le secteur du BTP connaît une croissance considérable au Maroc depuis de nombreuses années et s'impose comme un secteur majeur dans l'économie nationale.

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

Contribution à la valeur ajoutée

La contribution du secteur du BTP à la valeur ajoutée nationale a atteint 61,6 Mrds MAD à fin 2019²⁶, avec un taux de croissance annuelle moyen de 4,6% entre 2007 et 2019. Cette hausse s'explique notamment par le lancement de grands chantiers d'infrastructure et de villes nouvelles ainsi que le développement de nouvelles zones industrielles.

Evolution de la valeur ajoutée du BTP (en MMAD) et sa contribution à la valeur ajoutée nationale (en %) sur la période 2007-2019



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

Contribution à la formation brute du capital fixe

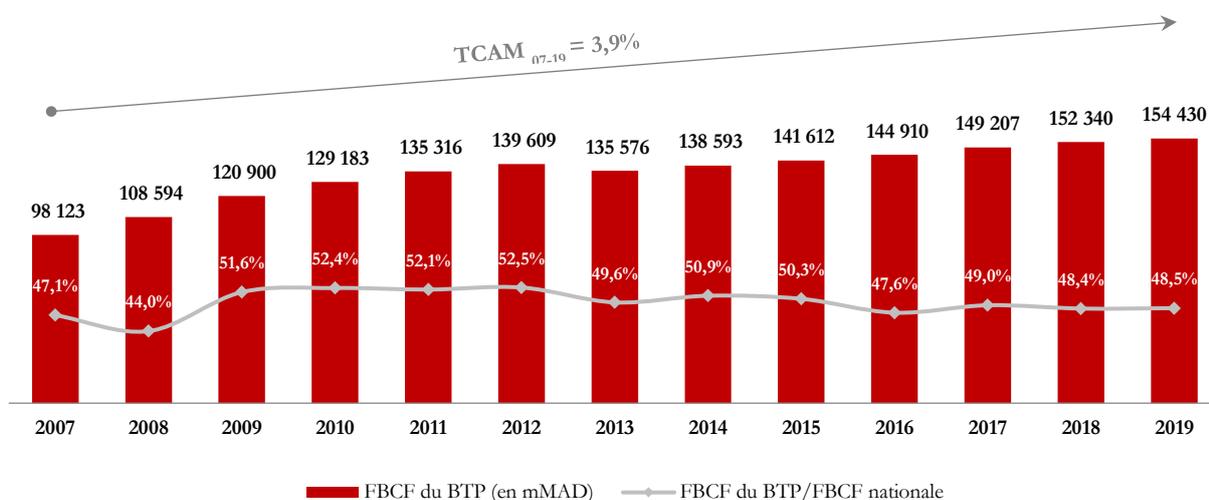
Le secteur du BTP joue un rôle considérable dans l'économie nationale avec une forte contribution au PIB et des milliers d'emplois générés chaque année.

En 2019, le BTP a contribué à la formation brute du capital fixe (FBCF) à hauteur de 154,4 Mrds MAD, en forte hausse depuis 2007 (98,1 Mrds MAD), soit un TCAM de 3,9% observé sur cette période. Cette hausse s'explique par les nombreuses actions menées par l'état marocain pour le renforcement du secteur du BTP, en particulier les infrastructures et l'habitat.

Depuis 2016, le ratio FBCF (BTP) / FBCF (Nationale) atteint en moyenne 48,0% et s'établit à 48,5% à fin 2019.

²⁶ Dernière donnée disponible

Evolution de la FBCF du BTP (en MMAD) et sa contribution à la FBCF nationale (en %) sur la période 2007 -2019

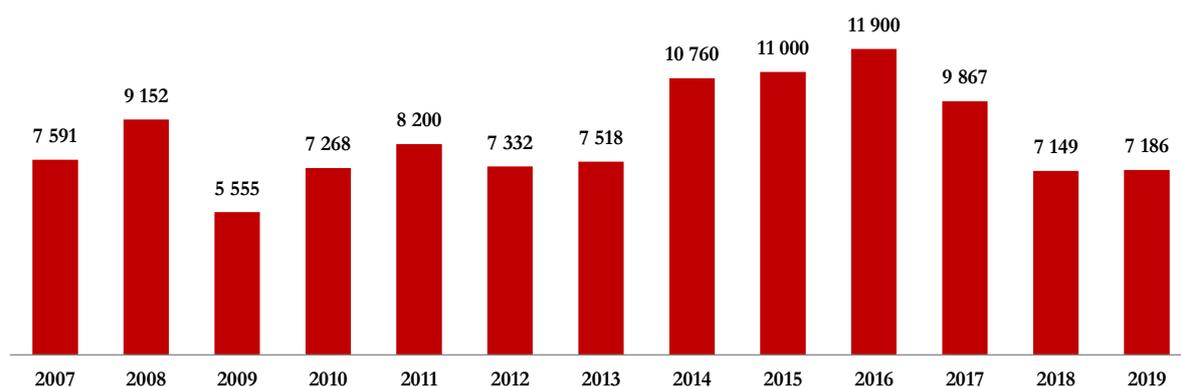


Sources : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

Investissements directs étrangers dans l'immobilier

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

Evolution des recettes d'IDE destinés au secteur immobilier (en MMAD) sur la période 2005 - 2019



Sources : Office des changes

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

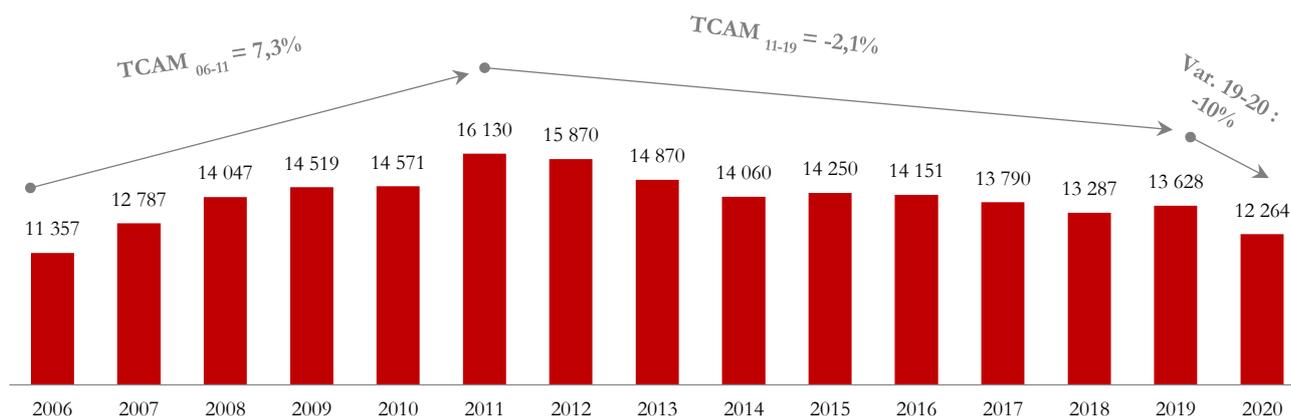
Après de très fortes augmentations enregistrées entre 2009 et 2016 (croissance de + 114,2% sur cette période) stimulées par des perspectives économiques confortables et un système financier plus attractif, les IDEI ont connu une tendance baissière, et ont atteint 7,2 Mrds MAD en 2019. Cette tendance est observée

également au niveau mondial (-12% en 2016 et -27% en 2017 selon le rapport de la Conférence des Nations Unies sur le Commerce et le Développement (CNUCED)).

Consommation nationale de ciment

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

Evolution de la consommation nationale de ciment (en milliers de tonnes) sur la période 2006 - 2020



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

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

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

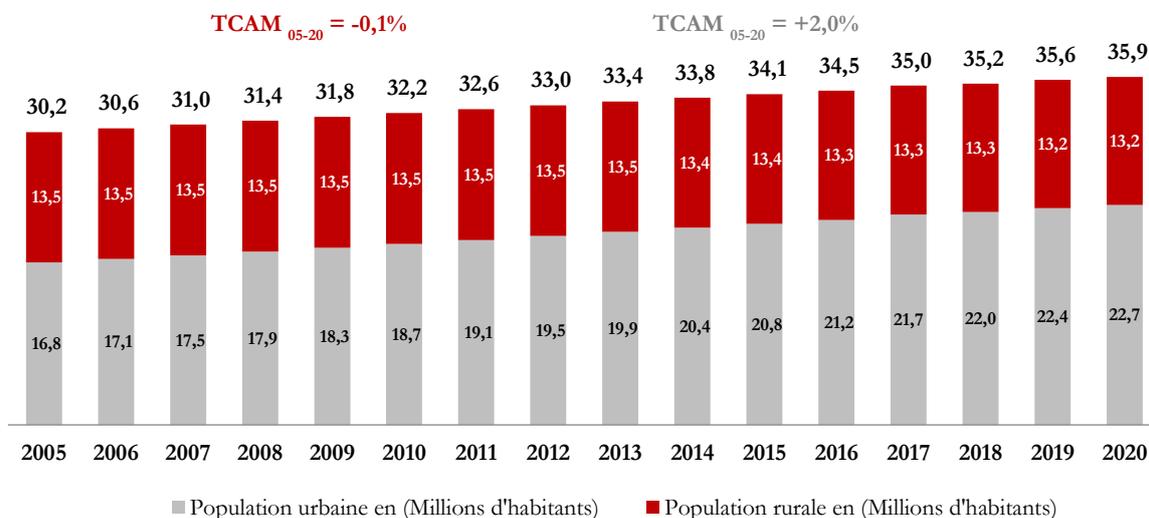
En 2020, la pandémie de la COVID-19 a très fortement impacté le secteur du BTP, de même que la consommation du ciment, qui a baissé de 10% comparativement à l'exercice 2019. En effet, les mesures entreprises par les pouvoirs publics pour réduire la propagation de la pandémie ont nécessité plusieurs arrêts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

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

Une population urbaine en croissance

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

Evolution de la population (en millions d'habitants) sur la période 2005-2020



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

Sur la période 2005-2020, la population urbaine a enregistré une croissance annuelle moyenne de 2,0% alors que la population rurale a stagné avec un TCAM de -0,1%. Ce phénomène s'explique par la recherche de conditions de vie meilleures en zone urbaine (scolarité, emplois, santé, services, etc.), et des sécheresses récurrentes en zone rurale qui ralentissent le secteur de l'agriculture.

La migration massive vers le milieu urbain a engendré un développement accéléré des villes et une demande croissante en logements, en particulier pour les ménages à revenus modestes. Ce phénomène devrait s'accroître sur les vingt prochaines années. En effet, le Haut-Commissariat au Plan estime que d'ici 2030, la population urbaine avoisinera 26,7 millions d'habitants alors que la population rurale se situerait autour de 12,7 millions, ce qui représenterait un taux d'urbanisation de 68%, soit 5 points de plus comparativement à la situation à fin 2020.

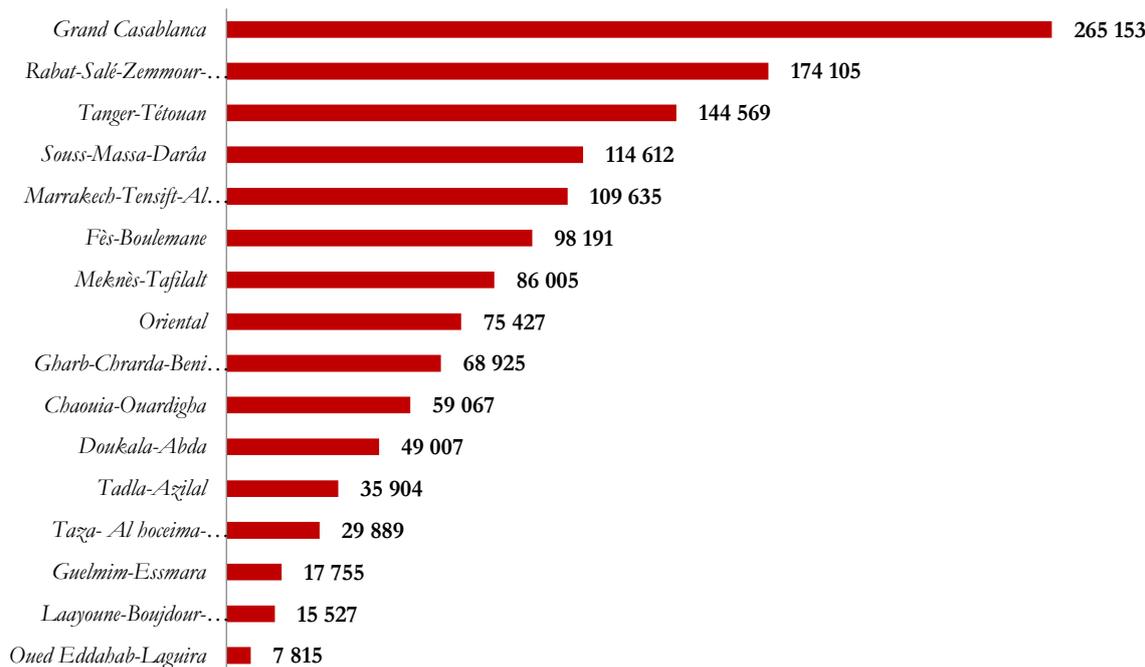
Un déficit en logement à combler dans les milieux urbains

Il existe au Maroc un déficit considérable en offre foncière exploitable, conduisant à des besoins en logement particulièrement élevés dans les milieux urbains totalisant à fin 2020 près de 1,4 million d'unités.

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

A noter que le déficit en logements est concentré principalement sur les régions du Grand-Casablanca, Rabat-Sale-Zemmour-Zair et Tanger-Tétouan enregistrant respectivement des déficits de 265 153, 174 105 et 144 569 logements, représentant ainsi 43% du déficit global à fin 2020.

Besoins en logements urbains au Maroc par région économique à horizon 2020

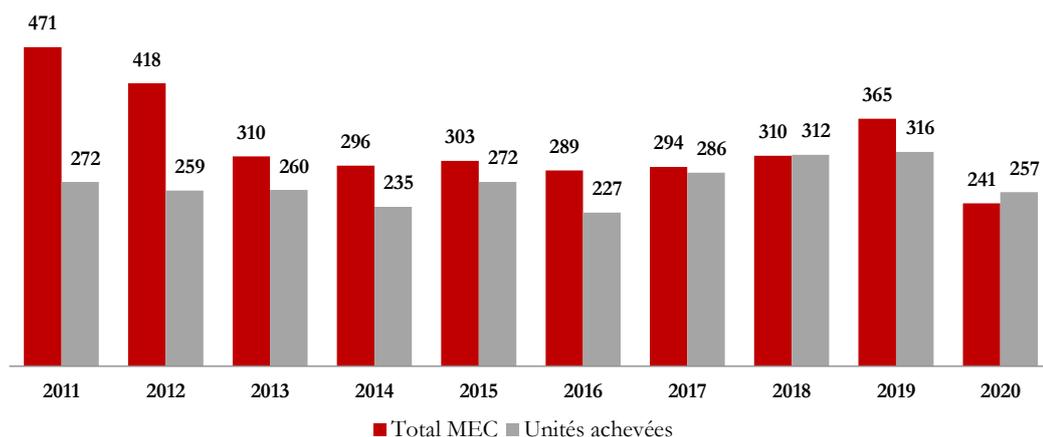


Source : Ministère de l'Habitat et de l'Urbanisme

Mises en chantier

Le graphique ci-dessous présente l'évolution des mises en chantier sur la période 2011 - 2020.

Evolution des mises en chantier (MEC) et des unités achevées sur la période 2011-2020 (en milliers)



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

Le début des années 2000 a connu de nombreuses réformes mises en place par le Gouvernement, dans le but développer l'offre foncière et de faciliter l'accès au logement. Les unités mises en chantier ont donc atteint un pic historique de 470 633 unités en 2011, dont 332 508 dédiées au logement social. Une baisse mécanique est ainsi observée sur la période 2011 – 2013 (-34%) avec 309 885 unités mises en chantier en 2013. Cette année marque la maturité du secteur de la construction, avec une stagnation du nombre d'unités

MEC autour de 300 000 unités par an sur la période 2013-2018. Cette stagnation entraîne un rapprochement entre le nombre d'unités achevées d'une part et le nombre MEC d'autre part, avec un ratio [Unités Achevées] / [Total MEC] de 97% en 2017.

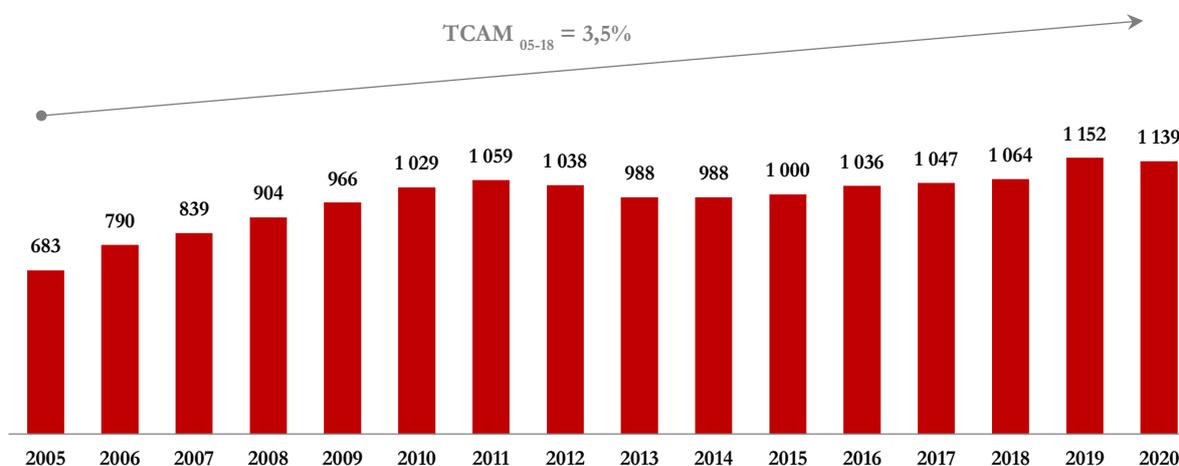
Après des signaux encourageants lors de l'année 2019 (+18% en termes de MEC sur une base annuelle), l'année 2020 a été fortement impactée par l'avènement de la pandémie de la COVID-19, et a connu une très forte baisse des MEC (-34%) comparativement à l'exercice précédent. C'est l'une des rares années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

Contribution à la création d'emploi

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

En 2020, le nombre de personnes travaillant dans ce secteur a atteint près de 1,14 million contre 0,68 million de personnes en 2005, soit un taux de croissance annuel moyen de 3,5%²⁷ sur la période analysée.

Evolution du nombre d'emplois (en milliers) dans le secteur du BTP sur la période 2005 - 2020



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

L'accès aux crédits immobiliers

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

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

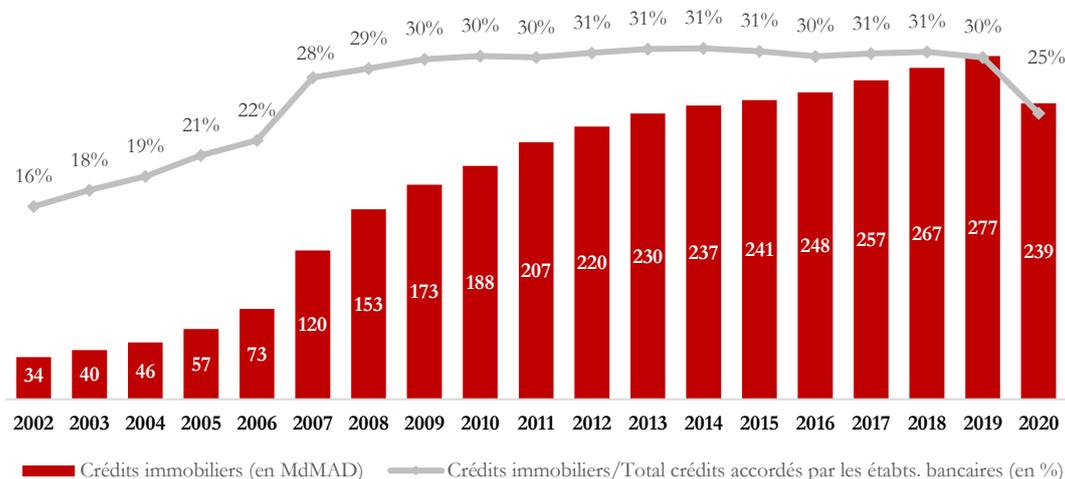
Les établissements de crédit proposent également des crédits avec mensualités modulables, de façon à adapter les remboursements en fonction de leurs revenus, ce qui attire davantage de ménages à investir et contribuer ainsi au renforcement du secteur du BTP au Maroc

A ce titre, les différentes mesures du Gouvernement ainsi que les nouvelles offres proposées par les banques rendent le crédit immobilier plus accessible aux ménages. Ainsi, le ratio [Crédits Immobiliers / Total crédits

²⁷ Source : Haut-Commissariat au Plan, Ministère de l'Habitat de l'Urbanisme

accordés par les établissements bancaires] est passé de 16,0% en 2002 à 30,0% en 2009. Ce ratio a par la suite évolué de façon quasi-stable (entre 30% et 31%), avant de chuter à 25% en 2020 suite à la pandémie de la COVID-19 qui a ralenti l'octroi des crédits immobiliers au Maroc.

Evolution de l'encours des crédits immobiliers et de leur contribution à l'ensemble des crédits accordés par les établissements bancaires entre 2002 et 2020



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

III.1.2 Les principales sociétés de construction au Maroc

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

SGTM²⁸

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

Houar²⁹

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

²⁸ Source : <https://www.sgtm-maroc.com/>

²⁹ Source : <https://www.houar.ma/>

Bioui Travaux³⁰

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

Copisa³¹

Copisa est une entreprise de construction, fondée en 1959, dont le siège est à L'Hospitalet de Llobregat, près de Barcelone, en Espagne. La société intervient dans le génie civil (travaux routiers, tunnels, ferroviaires, etc.), la construction et la restauration des bâtiments et les infrastructures publiques. Au Maroc, l'activité de Copisa est centrée sur les travaux routiers et ferroviaires (Couverture le long du Boulevard Al Mouqouama et du boulevard Mohamed V à Casablanca).

Jet Contractors³²

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

Somagec³³

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

Bymaro³⁴

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

Sogea³⁵

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

³⁰ Source : <https://biouitravaux.com/>

³¹ Source : <https://www.grupocopisa.com>

³² Source : <https://www.jet-contractors.com/>

³³ Source : <http://www.somagec.ma/>

³⁴ Source : <https://www.bymaro.com/>

³⁵ Source : <https://sogea-maroc.com/>

Tanger Med, la Marina de Rabat, la cimenterie de Tétouan, ainsi que des travaux de construction d'usines, de halls de stockage d'engrais et de parcs éoliens.

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

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

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

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

Selon une étude du HCP³⁶, 1 429 000 personnes étaient en situation de chômage à la fin de l'année 2020, soit une hausse de 322 000 personnes par rapport à 2019. Cette hausse fait passer le taux de chômage de 9,2% à 11,9% au niveau national, de 12,9% à 15,8% en milieu urbain et de 3,7% à 5,9% en milieu rural.

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

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

III.2 Le secteur du BTP en Afrique

III.2.1.1 Focus sur les projets en Afrique

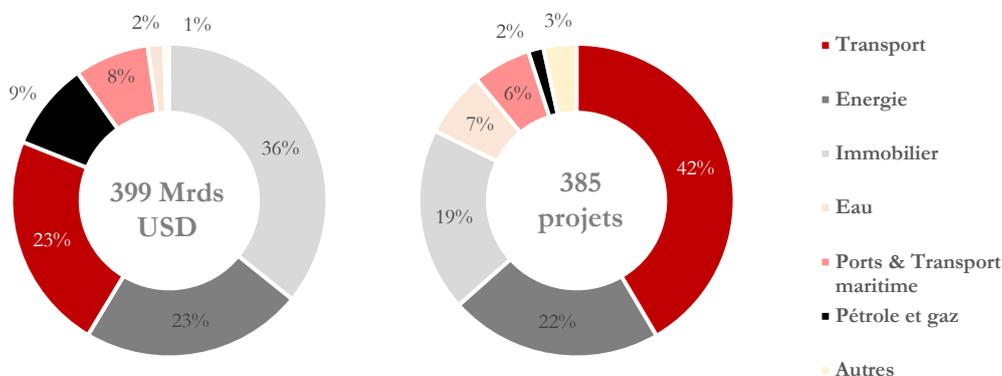
Répartition sectorielle à fin 2020

En termes de nombre de projets, le secteur des transports a représenté 42% des projets en 2020, soit la part la plus importante du continent suivi par le secteur de l'énergie avec une part de 22 %.

Le secteur de l'immobilier a enregistré la part la plus importante de la valeur des projets sur le continent, les pays africains étant de plus en plus nombreux à dépenser dans ce secteur, en particulier la construction commerciale. Le secteur de l'immobilier a représenté 36% (plus de 140 milliards de dollars) de la valeur totale des projets. Le secteur de l'énergie arrive en deuxième position en valeur, avec une part de 23% (91 Mrds USD), suivi de près par le secteur des transports, avec 23% de la valeur totale des projets (90 Mrds USD).

³⁶ Note d'information du Haut-Commissariat au Plan relative à la situation du marché du travail en 2020

Répartition sectorielle des projets en Afrique en 2020 (en nombre et en valeurs)



Source : Deloitte - Africa Construction Trends Report 2020

III.2.1.2 Impact de la pandémie COVID-19 sur le secteur du BTP en Afrique

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

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

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

Sur une base annuelle, selon la même étude, le nombre total³⁷ de projets a diminué de 14,8 % tandis que la valeur totale des projets a diminué de 19,8 % en 2020.

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

³⁷ Les projets retenus dans l'étude Deloitte *Africa Construction Trends Reports 2020* doivent être évalués à plus de 50 MUSD, ont commencé à être exécutés, mais pas encore mis en service avant le 1er juin 2020.

se remettre des effets économiques de la COVID-19 et pour mettre en place des chaînes d'approvisionnement régionales plus résistantes.

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

Dans de nombreux pays (notamment l'Afrique du Sud, le Nigeria et le Kenya), le BTP représente un axe majeur dans le plan de relance de l'économie. L'Afrique du Sud, par exemple, où la part des investissements dans les infrastructures dans le PIB a été de 18 % au cours des dernières années, a mis en place un plan de reconstruction et de relance économique qui vise à promouvoir la création d'emplois et à améliorer la croissance économique, principalement par le biais d'investissements dans les infrastructures et dans les industries de réseau. Le pays a introduit un fonds d'infrastructure d'État, qui devrait fournir un financement d'une valeur de 6 Mrds USD sur les 10 prochaines années.

IV. Activité de TGCC

IV.1 Présentation

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

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

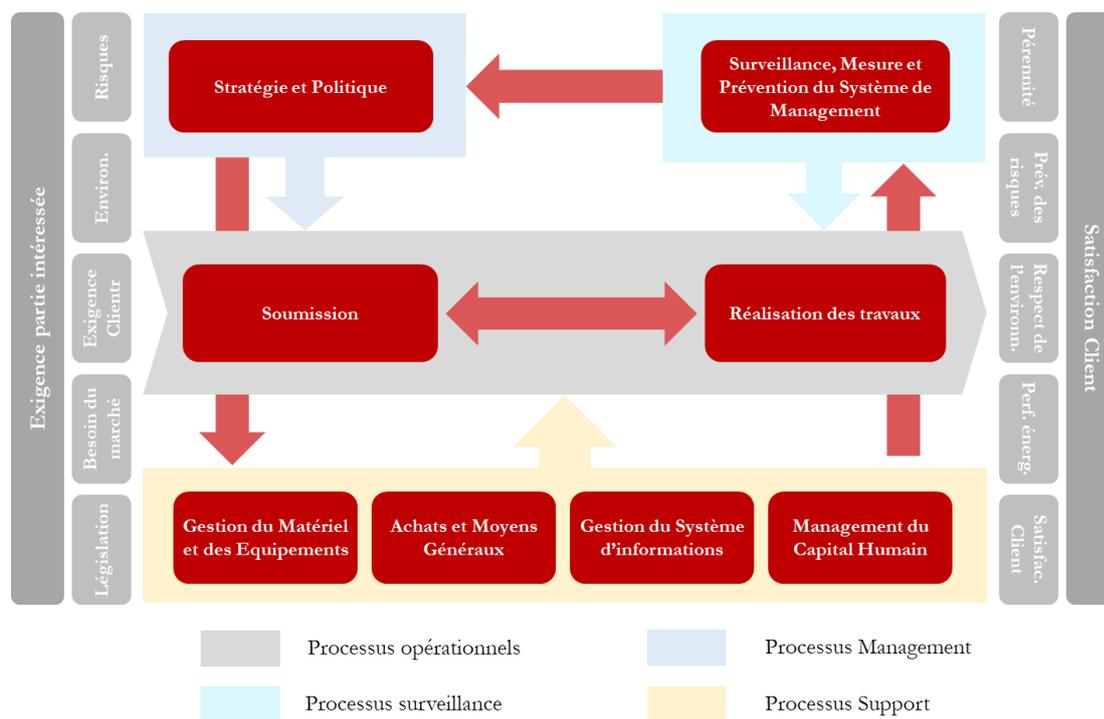
Le second œuvre concerne tous les métiers, autres que le gros œuvre, liés à la construction des bâtiments et notamment les lots techniques et les corps d'état architecturaux. Le second œuvre a été intégré depuis l'an 2000 dans les activités du Groupe.

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

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

IV.2 Cartographie des processus

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



Source : TGCC

Processus Opérationnels

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

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

Processus Support

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

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

Processus Surveillance

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

Processus Management

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

IV.3 Chaîne de valeur

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



Source : TGCC

IV.3.1 Le processus de soumission

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

IV.3.1.1 Etudes de faisabilité

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

Afin de consolider les données nécessaires à l'étude de la faisabilité du projet, des visites des lieux sont organisées selon les exigences du maître d'ouvrage. La décision de soumission est prise sur la base de l'étude de la faisabilité technique, administrative et financière effectuée par les ingénieurs d'étude de prix, mais également sur la base de l'appréciation de la Direction Générale. Les appels d'offres retenus sont enregistrés au niveau du tableau de suivi des appels d'offres et des consultations.

IV.3.1.2 Etablissement et remise des offres

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

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

IV.3.1.3 Notification et contractualisation

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

- Négociation éventuelle avec le maître d'ouvrage ;
- Notification du marché et signature du contrat ou de la convention ;
- Récupération du marché ;
- Dépôt de la caution définitive ;
- Récupération de l'ordre de service.

IV.3.2 Le transfert du projet

Les différentes étapes du transfert de projet sont les suivantes :

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

IV.3.3 La préparation du projet

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

IV.3.3.1 Préparation Administrative

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

- Ordre de service³⁸ ;
- Permis de construire ;
- Cahier de chantier et plans ;
- Différents contrats et annexes (enregistrement, nantissement, Assurance TRC, raccordement aux réseaux d'eau & électricité, etc.) ;
- Caution définitive ;
- Caution avance ;
- Facture avance ;
- Caution retenue de garantie ;
- Attestation d'exonération de la TVA, le cas échéant.

IV.3.3.2 Préparation Technique

L'ingénieur en charge du chantier établit le plan d'installation de chantier et procède par la suite à sa mise en place. Par conséquent, l'ingénieur a pour mission de :

- Choisir et désigner les laboratoires et le géomètre ;
- Procéder à l'étude d'exécution avec les bureaux d'études et proposer des variantes, le cas échéant ;
- Figurer la méthodologie d'exécution et le phasage du projet ;

³⁸ L'ordre de service étant un élément important pour le démarrage des travaux, l'équipe en charge du projet s'assure que ce document existe auprès du service soumission. Dans le cas contraire, l'équipe projet prend en charge l'obtention de ce document auprès du maître d'ouvrage pendant la phase de préparation.

- Arrêter les différents plans qualités : PAQ (Plan Assurance Qualité), plan HSE, plan de contrôle, évaluation des risques et des impacts environnementaux ;
- Définir avec le maître d'ouvrage la convention du compte prorata.

IV.3.3.3 Budgétisation

L'ingénieur en charge du projet élabore le planning prévisionnel des travaux, celui-ci est soumis au maître d'ouvrage pour validation. Sur la base de ce planning et sous la supervision et validation du Service de Contrôle de Gestion, toutes les ressources nécessaires à la réalisation du projet sont quantifiées et valorisées (main d'œuvres, matières premières, matériel, sous-traitances, frais de chantier, frais de service, etc.). Par la suite, les prévisions de ressources sont transmises à la Direction Procurement et le Service Matériel pour consolidation. Le budget alloué constitue la référence par rapport à laquelle la performance est mesurée. Si des incidents (écarts, variations, etc.) sont constatés, le Service Contrôle de Gestion procède à l'actualisation des prévisions.

IV.3.4 Réalisation et gestion des travaux

IV.3.4.1 Gestion documentaire

La gestion du chantier nécessite l'échange constant de documents et de données qui doivent être collectés, stockés et organisés selon les rubriques suivantes :

Administratifs

- Copie du contrat et des avenants signés ;
- Copie des ordres de services ;
- Copie du permis de construire ;
- Copie de l'assurance TRC ;
- Copie des déclarations de sinistres ;
- PV des réunions ;
- Copie des contrats de sous-traitance.

Financiers

- Copie des décomptes signés par le maître d'ouvrage ;
- Dossier des métreurs signés par la maîtrise d'œuvre ;
- Copie des quittances de paiement des sinistres déclarés ;
- Copie des réclamations déposées chez le client, ainsi que l'accusé de réception y afférent.

Techniques

- Copie du dossier de qualité (PAQ) ;
- Réception des fonds de fouilles ;
- Rapports des essais de laboratoires ;
- Réception des ouvrages (coffrages, ferrailages, etc.) ;
- Plans architecturaux ;
- Plans « bon pour exécution ».

Gestion administrative du contrat et relation client

- Gestion des correspondances en répondant aux différents courriers ;
- Validation des PV de réunion ;
- Traitement des réclamations de client ;
- Etablissement des devis pour les travaux non prévus dans le marché ;

- Validation de l'implantation du projet ;
- Réception des supports (horizontaux et verticaux) ;
- Exécution des travaux selon les plans d'exécution validés et les méthodologies établies.

IV.3.4.2 Exécution et suivi des travaux

Le Directeur de Projet supervise le *reporting* quotidien du chantier établi par le Conducteur de Travaux (suivi des effectifs, consommation de béton, ratio h/m³ ³⁹, suivi des pannes, plans, procédures, accidents de travail, etc.). Le suivi hebdomadaire des travaux est réalisé au niveau des chantiers sous la supervision du Directeur de Projets. Une réunion hebdomadaire avec le client est réalisée. Le PV de la réunion est traité avec célérité.

IV.3.4.3 Contrôle et assurance qualité

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

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

IV.3.4.4 Gestion de la performance

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

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

IV.3.5 La clôture du projet

IV.3.5.1 Clôture administrative et physique des contrats

Clôture physique

Les objectifs de la clôture physique sont les suivants :

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

Clôture administrative

La clôture administrative nécessite les éléments suivants :

- Copie de l'assurance décennale ;
- Copie des PV des réceptions définitives ;
- Dossier des métreurs signés par la maîtrise d'œuvre ;
- Copie de l'ensemble des plans de recollement ;

³⁹ Ratio permettant de suivre la productivité des ouvriers sur chantier en phase de réalisation des structures gros œuvre en divisant le nombre d'heures dépensés par les m³ de béton mis en œuvre

- Réception des fonds de fouilles ;
- Rapport de synthèse des essais de laboratoire ;
- Plans architecturaux ;
- Plans « bon pour exécution » ;
- Assurance décennale.

IV.3.5.2 Opérations préalables à la réception

Les opérations préalables à la réception sont les suivantes :

- Centralisation et regroupement des listes de réserves émanant des intervenants du projet ;
- Planification des levées de réserves ;
- Exécution des travaux des levées de réserves ;
- Constats des levées de réserves avec les intervenants du projet, actés notamment avec des PV.

IV.3.5.3 Retour d'expérience fin de projet

A la fin du projet, le Directeur de Projet réalise et enregistre une évaluation du projet au niveau de la fiche d'évaluation. On y retrouve essentiellement les points forts et les points sensibles en termes financiers, techniques et vis-à-vis de la sous-traitance du projet. La Direction des Marchés capitalise sur ces données pour améliorer les prestations et les réponses aux appels d'offre reçus.

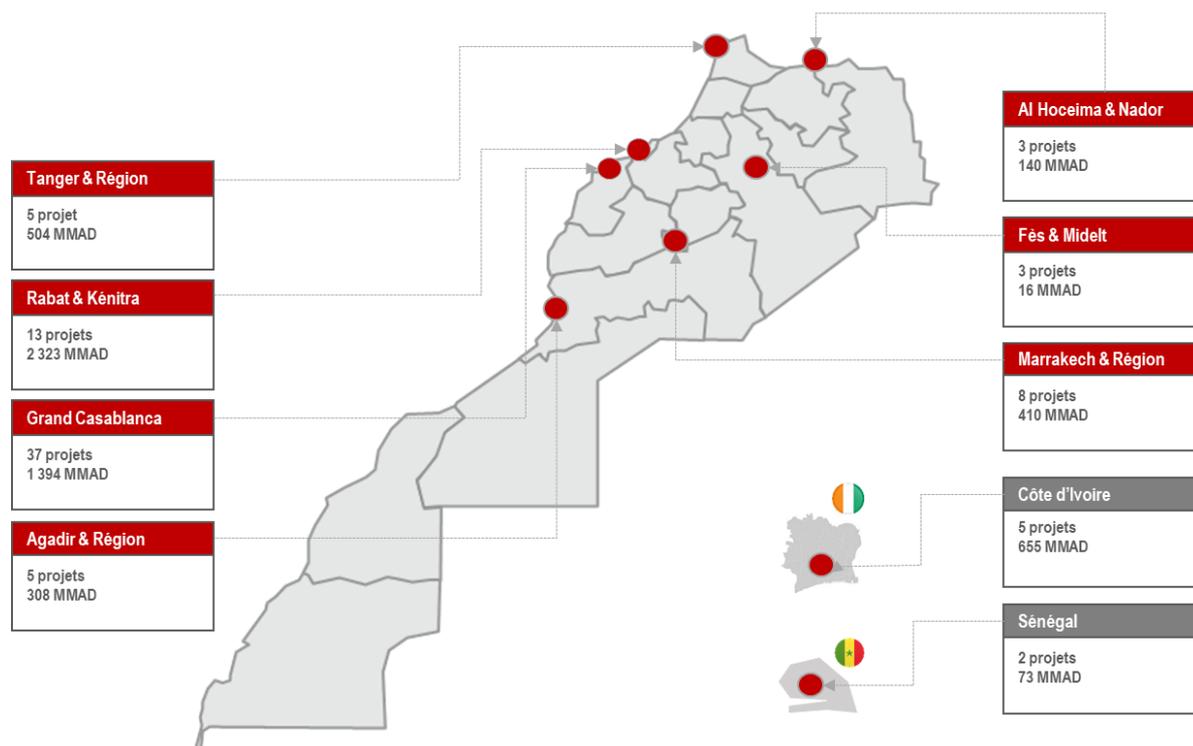
IV.4 Activité

TGCC dispose d'une expérience de près de trente ans dans le domaine de la construction et a accompagné à ce titre différents clients publics et privés opérant dans de nombreux secteurs et dans des zones géographiques diversifiées.

Avec près de 80 projets en cours au Maroc et à l'international au 30 juin 2021, TGCC s'impose comme acteur majeur du secteur du BTP au Maroc.

IV.4.1 Cartographie du carnet de commande de TGCC SA

Cartographie du carnet de commande du Groupe TGCC au 30 juin 2021 (projets de construction)



Source : TGCC

IV.4.2 Evolution du carnet de commande sur la période 2018 – S1 2021

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du carnet de commande du Groupe TGCC sur la période 2018 – juin 2021 :

Evolution du carnet de commande du Groupe TGCC sur la période 2018 – 2020 (base annuelle) et sur le premier semestre 2021

mMAD



Source : TGCC

Le carnet de commande total du Groupe TGCC atteint 6 021 MMAD au terme de l'exercice 2019, soit une hausse de 6,8% par rapport à l'exercice précédent. Cette évolution est portée par le renforcement de la prise de commande en 2019, notamment dans les secteurs de l'hôtellerie et des bureaux.

A fin 2020, le carnet de commande total du Groupe a baissé de 19,5%, ce qui s'explique par une faible prise de commande sur l'année 2020 du fait de la crise sanitaire de la COVID-19.

Porté par la reprise économique, le carnet de commande a bondi de 20,1% par rapport à fin 2020, pour s'établir à 5 822 MMAD au terme de juin 2021. Cette reprise concerne la majorité des secteurs d'activité (hôtellerie, industrie, infrastructure, etc.).

A noter que la société BESIX TGCC étant consolidée par intégration proportionnelle, le carnet de commande capté par TGCC et présenté dans le graphique ci-dessus est proratisé à 45% (correspondant au pourcentage de détention de TGCC SA dans BESIX TGCC).

Enfin, au 30 juin 2021, la part du carnet de commande attribuable aux projets à l'arrêt depuis 12 mois (ou plus) est de 7,7 MMAD, soit moins 0.5% du carnet de commande total (au 30.06.2021).

Le tableau ci-dessous présente les 10 principaux projets de TGCC au 30 juin 2021 :

Projet	Secteur	Carnet de commande au 30.06.2021 (KMAD HT)	% total carnet de commande*	Montant total du projet (KMAD HT)	Date de début du projet	Etat d'avancement	Nature des travaux
Projet 1	Hôtellerie	658 748	11,3%	884 371	01/01/2018	26%	Tous corps d'état
Projet 2	Hôtellerie	256 021	4,4%	475 055	01/05/2018	46%	Tous corps d'état
Projet 3	Ecoles et Universités	170 519	2,9%	314 199	01/08/2019	46%	Tous corps d'état
Projet 4	Infrastructure / Génie civil	166 084	2,9%	194 649	01/01/2021	15%	Tous corps d'état
Projet 5	Hôtellerie	157 874	2,7%	216 955	01/09/2019	27%	Tous corps d'état
Projet 6	Industriel / Logistique	154 916	2,7%	154 916	01/06/2021	0%	Tous corps d'état
Projet 7	Résidentiel	149 831	2,6%	201 369	01/07/2020	26%	Tous corps d'état
Projet 8	Bureaux	143 800	2,5%	145 000	01/04/2021	1%	Gros Œuvre
Projet 9	Hôtellerie**	100 436	1,7%	100 436	Non entamé	0%	Gros Œuvre
Projet 10	Hôpitaux	97 947	1,7%	492 440	01/05/2018	80%	Gros Œuvre et Lots architecturaux
Total top 10 projets		2 056 176	35,3%	3 179 389			

(*) : carnet de commande consolidé au 30.06.2021

(**) : les travaux débiteront dès le déblocage du financement bancaire (en cours de levée)

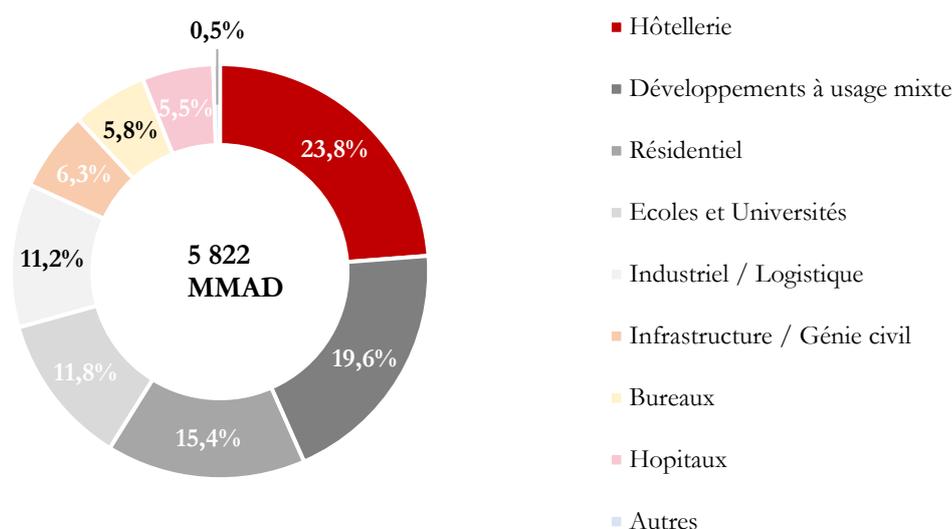
Source : TGCC

Le top 10 des projets représentent 35,3%

IV.4.3 Répartitions du carnet de commandes du Groupe TGCC

IV.4.3.1 Répartition sectorielle

Répartition sectorielle du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2021 (projets de construction)



Source : TGCC

Le carnet de commandes du Groupe TGCC est réparti sur différents secteurs d'activité au 30 juin 2021.

L'hôtellerie arrive en tête avec un carnet de commande de 1 384 MMAD (soit 23,8% du total) grâce notamment aux projets Arzana Rabat et Ksar Elbahr.

Les développements à usage mixte, portés par la tour Mohammed VI, occupe la deuxième position du carnet de commande (1 143 MMAD).

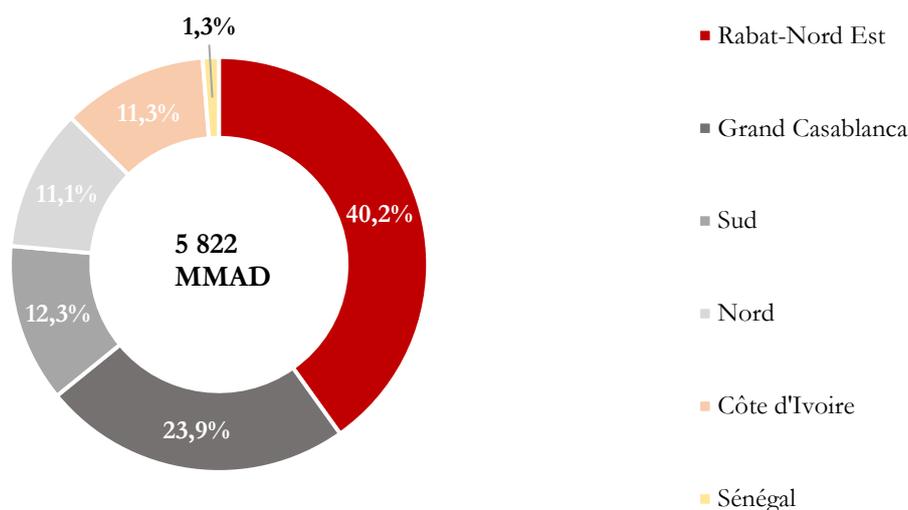
Le secteur résidentiel avec un carnet de commande de 898 MMAD concentre 15,4% du carnet de commande à fin juin 2021. Parmi les projets d'envergure du secteur résidentiel figurent les projets Villa Biarritz et le complexe résidentiel Dar Bouazza.

Les écoles et les universités occupent la 4^e place au niveau du carnet de commande, un volume global estimé à 689 MMAD, grâce notamment à la Business School UM6P Benguerir ainsi que d'autres projets universitaires en Côte d'Ivoire.

IV.4.3.2 Répartition géographique

Le carnet de commande du Groupe est réparti sur les principales villes du Royaume, ainsi que sur la Côte d'Ivoire et le Sénégal qui représentent 12,5% du carnet de commande à fin juin 2021.

Répartition géographique du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2021 (projets de constructions)



Source : TGCC

Répartition du carnet de commande au Maroc

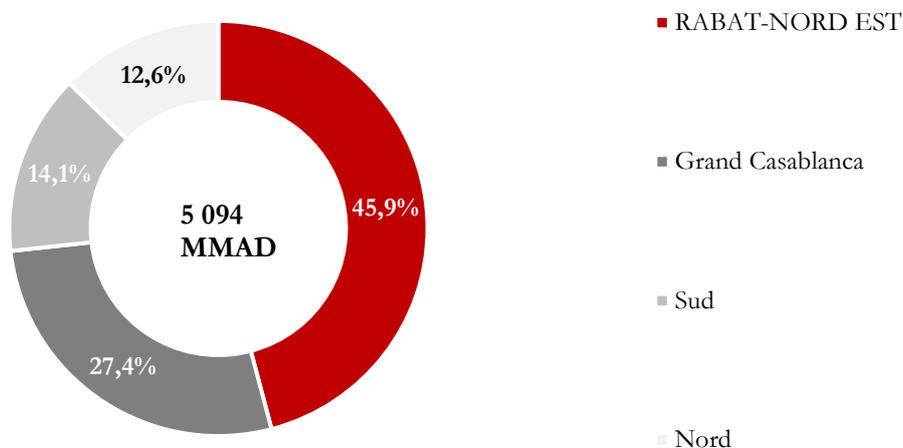
La région Rabat-Nord Est, qui regroupe Rabat, Fès et Kenitra concentre la plus grande partie du carnet de commande du Groupe au Maroc (45,9%), portée la tour Mohammed VI, ainsi que par d'autres projets tels que l'hôtel Arzana et le complexe résidentiel Almenzah.

Le Grand Casablanca occupe la deuxième position (27,4%) avec un carnet de commande de 1 394 MMAD.

La région Sud, composée de Marrakech, Agadir, Benguerir, Taghazout, Safi et Youssoufiya, enregistre un carnet de commandes total de 718 MMAD.

Enfin, la région Nord compte un carnet de commandes de 644 MMAD à fin juin 2021. Cette région regroupe les villes suivantes : Tanger, Assilah, M'diq, Fnideq, Hoceima et Nador.

Répartition géographique du carnet de commandes au Maroc du Groupe TGCC au 30 juin 2021 (projets de constructions)



Source : TGCC

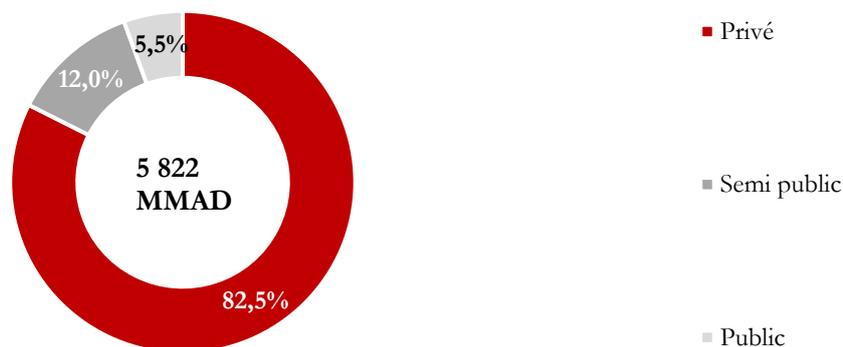
Répartition du carnet de commandes à l'international

Au 30 juin 2021, la Côte d'Ivoire concentre 90,0% du carnet de commandes du Groupe à l'étranger, tandis que le Sénégal en représente 10,0%.

En effet, le Groupe a décidé dans le futur de centraliser ses activités en Afrique de l'Ouest en créant un hub à Abidjan qui permettra d'adresser des marchés sur toute la région et de centraliser son encadrement.

IV.4.3.3 Répartition par type de clients

Répartition par type de client du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2021 (projets de construction)



Source : TGCC

Les clients privés représentent 82,5% du carnet de commandes du Groupe TGCC au 30 juin 2021. Les clients publics en représentent 5,5%, alors que les clients semi-publics, correspondant essentiellement à des institutions financières de développement, affichent une part de 12,0%.

Evolution de la prise de commande du Groupe TGCC la période 2018 – 2020 et sur le premier semestre 2021

Evolution de la prise de commande du Groupe TGCC sur la période 2018 – 2020 (base annuelle) et sur le premier semestre 2021



Source : TGCC

Après une légère hausse en 2019 (+7,3%), la prise de commande a enregistré une chute de 66,1% en 2020 dans un contexte de crise sanitaire marqué par l'arrêt de nombreux chantiers et le report de plusieurs projets.

Néanmoins, au premier semestre de l'année 2021, la prise de commande du Groupe TGCC est estimée à 2 332 MMAD, soit un rebond de +87,3% par rapport à l'ensemble de l'année 2020, symbolisant la reprise économique et sectorielle au Maroc.

IV.4.3.4 Principaux clients de TGCC

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux clients de TGCC en 2020 :

Client	Part du chiffre d'affaires consolidé 2020 (en KMAD)	Part du chiffre d'affaires consolidé 2020 (en %)	Type de client	Termes de paiement octroyés aux clients* (nombre de jours)
Client 1	164 409	7,2%	Privé	30
Client 2	150 270	6,6%	Privé	90
Client 3	141 498	6,2%	Privé	30
Client 4	120 409	5,3%	Privé	60
Client 5	109 697	4,8%	Privé	60
Client 6	109 159	4,8%	Semi public**	30
Client 7	93 345	4,1%	Privé	60
Client 8	93 040	4,1%	Public	60
Client 9	91 122	4,0%	Public	30
Client 10	87 887	3,9%	Privé	45
Total top 10 clients	1 160 835	51,0%		

Source : TGCC (Chiffre d'affaires hors taxes)

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

(**) société de développement local

En 2020, les 10 principaux clients⁴⁰ de TGCC SA ont représenté 51,0% du chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC.

Les 3 principaux clients sont issus du secteur privé et ont représenté 20,0% du chiffre d'affaires.

Les délais de paiement de TGCC SA octroyés au top 10 clients varient entre 30 et 90 jours à compter de la date de facturation.

V. Approvisionnement

V.1 Politique d'approvisionnement du Groupe

La politique d'approvisionnement de TGCC s'applique à l'ensemble des entités du groupe et a pour objectif de :

- S'assurer que les achats correspondent à des besoins réels ;
- Faire en sorte que les achats soient préalablement budgétisés et fassent l'objet de suivi ;
- Bénéficier de conditions d'achats avantageuses ;
- Sécuriser l'acheminement, l'affectation et la mise à la consommation des approvisionnements.

Cette politique se base sur certaines règles de gestion définies par la Direction du Contrôle Interne et la Direction des Achats :

- Avant le lancement des chantiers, un budget et un planning prévisionnel par catégorie d'achat sont établis. Ces estimations permettent de suivre et de contrôler les dépenses pendant l'avancement des chantiers ;
- Les fournisseurs consultés doivent être référencés au niveau de la base de données fournisseurs tenus par la Direction des Achats ;

⁴⁰ Principaux clients en termes de chiffre d'affaires 2020

- Le responsable des achats se doit de procéder à la consultation du stock disponible avant toute passation de commande, notamment pour les produits stockables ;
- Les articles non référencés doivent faire l'objet d'une demande de création de référence, qui est par la suite validée par les personnes habilitées et transmises à la Direction Achats pour traitement ;
- La direction achats se doit de procéder à la consultation de trois fournisseurs au minimum (quel que soit le montant de l'engagement) ;
- Toute marchandise non conforme au niveau de la qualité doit être immédiatement retournée au fournisseur, et ne peut en aucun cas être intégrée dans le stock ;
- Lorsque la quantité livrée est supérieure à la quantité commandée, une régularisation des bons de commande est exigée ;
- Lorsque la quantité livrée est inférieure à la quantité commandée, le gestionnaire de l'approvisionnement se doit de créer une demande d'achat complémentaire générant un nouveau bon de commande. Ce dernier doit être soumis au même processus de validation que le bon de commande initial ;
- L'achat de gré à gré, qui vise à retenir un fournisseur ou un prestataire de service sans mise en concurrence, doit faire l'objet d'une demande de dérogation préalablement signée par le PDG ;
- Tous les bons de commandes doivent être établis et signés en double exemplaire, le premier est à remettre au fournisseur et le deuxième est à archiver au niveau de la Direction des Achats.

V.2 Principaux fournisseurs du Groupe

Le tableau ci-dessous présente la répartition des 10 principaux fournisseurs du Groupe en 2020 :

Fournisseurs	Montant des approvisionnements (en KMAD)	Part des approvisionnements (en % des achats consommés)	Termes de paiement des fournisseurs	Intrants
Fournisseur 1	95 706	5,8%	90 jours	Ciment
Fournisseur 2	73 298	4,4%	90 jours	Acier/ Poutrelles
Fournisseur 3	58 036	3,5%	60 jours	Plomberie et Climatisation / sous traitance
Fournisseur 4	55 218	3,3%	90 jours	Acier
Fournisseur 5	40 855	2,5%	30 jours	Electricité/sous traitance
Fournisseur 6	36 195	2,2%	90 jours	Acier
Fournisseur 7	34 104	2,1%	90 jours	Electricité/sous traitance
Fournisseur 8	29 943	1,8%	90 jours	Plomberie et Climatisation / sous traitance
Fournisseur 9	25 492	1,5%	90 jours	Aluminium / sous-traitance
Fournisseur 10	23 625	1,4%	90 jours	Agrégats (matériaux de construction, sables, gravette)
Top 10 fournisseurs	472 471	28,5%		

Source : TGCC

En 2020, les 10 principaux fournisseurs ont représentés 28,5% du total des achats, alors que le top 3 en a représenté 13,7%.

Les produits et services fournis par les principaux fournisseurs sont divers : béton, acier, poutrelles, plomberie, électricité, etc.

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

VI. Informations environnementales et sociales

VI.1 Environnement

TGCC s'appuie sur une méthodologie axée sur le développement durable, et prend en considération l'aspect environnemental dans toutes les phases de production et réalisation de ses projets. La démarche stratégique tenue par TGCC en matière de RSE est basée sur des valeurs d'éthique permettant de renforcer son engagement environnemental et sa culture orientée client.

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

Système de management intégré (QSE)

TGCC est certifiée⁴¹ depuis 2018 selon les normes ISO 9001 V2015, ISO 14001 V2015 et ISO 45001 V2018. Le système de management intégré a permis de mettre en place une dynamique de gestion basée sur :

- L'analyse des opportunités, des risques et des impacts ;
- L'identification des parties prenantes et de leurs attentes ;
- La définition d'une stratégie réfléchie
- La déclinaison de cette stratégie en politique et objectifs opérationnels ;
- La mise en place de dispositifs de mesure et de surveillance de la performance : indicateurs, évaluation, audit interne ;
- L'élaboration et la mise en œuvre des plans d'actions d'amélioration ;
- La revue des résultats et l'amélioration continue des performances sur l'ensemble des champs traités par les démarches.

La mise en place d'un système de management environnemental et social (SMES)

TGCC a mis en place un système de management environnement et social basé sur les standards de la Société Financière Internationale. Les principaux objectifs de ce système sont les suivants :

- La mise en place d'un système d'évaluation et de gestion des risques et des impacts environnementaux et sociaux ;
- Le suivi de la main-d'œuvre et des conditions de travail ;
- La prévention et la diminution de la pollution ;
- Le suivi de la santé, sécurité et sûreté des communautés ;
- La conservation de la biodiversité et la gestion durable des ressources naturelles ;
- La préservation du patrimoine culturel.

L'obtention de nouvelles certifications liées au développement durable de TGCC

Dans une démarche d'amélioration continue, TGCC a défini la santé et la sécurité de ses collaborateurs et la protection de l'environnement comme des piliers de sa stratégie de développement. Cette volonté se traduit par l'obtention de la norme ISO 14001 pour la protection de l'environnement ainsi que par un second projet de certification : la norme OHSAS 18001, système de management de la santé et de la sécurité au travail. De plus, TGCC envisage de mettre en place une démarche RSE « Responsabilité Sociétale de l'Entreprise » selon la norme ISO 26000. Ces certifications visent à apporter une garantie sur la performance

⁴¹ Les certifications ISO 9001 V2015, ISO 14001 V2015 et ISO 45001 V2018 sont valables jusqu'au 24 octobre 2021. Ces dernières sont actuellement en cours de renouvellement.

globale et durable de l'entreprise et concrétiseront ainsi les efforts entrepris par l'ensemble des collaborateurs pour faire de TGCC une référence dans le secteur du BTP.

VI.1.2 Mesures mises en place pour minimiser les impacts environnementaux de TGCC

En cohérence avec les normes citées ci-dessus, TGCC promeut le respect de l'environnement avec des pratiques opérationnelles rigoureuses et des mesures visant à limiter la consommation de l'eau, de l'énergie, des matières premières ainsi qu'une meilleure gestion des déchets.

Ces mesures commencent par l'utilisation d'équipements et matériels économes en eau et énergie au niveau des chantiers, tels que les panneaux photovoltaïques et les lampes à basse consommation. Le Groupe assure la surveillance des différents équipements en installant des compteurs généraux et divisionnaires d'électricité et eau sur l'ensemble des chantiers. Un suivi hebdomadaire des consommations d'eau et d'électricité est effectué à travers des fiches de relevés où l'on retrouve des diagrammes de consommations par exemple.

Suite à cela, les installations subissent des vérifications et des maintenances régulières, notamment pour vérifier la puissance de souscription électrique ou encore la fermeture des vannes d'eau. Une intervention corrective immédiate a lieu en cas de surconsommation.

Par ailleurs, TGCC sensibilise les parties prenantes à l'utilisation rationnelle de l'eau et l'énergie au niveau des chantiers, et ce à travers des affiches, des livrets etc.

Consommation en eau

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

	2018		2019		2020	
	KMAD	m ³	KMAD	m ³	KMAD	m ³
Consommation d'eau	1 644	581	2 389	1 430	2 765	1 188

Source: TGCC

Consommation d'énergie

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

	2018		2019		2020	
	KMAD	KWh	KMAD	KWh	KMAD	KWh
Consommation d'électricité	6 052	56 707	8 701	53 625	8 830	55 406

Source: TGCC

Consommation d'hydrocarbure et lubrifiant

Le tableau ci-dessous présente la consommation de TGCC SA en hydrocarbures et lubrifiants lors des trois derniers exercices.

En KMAD	2018	2019	2020
Consommation d'hydrocarbure et lubrifiant	37 332	39 881	23 543

Source : TGCC

Mesures de gestion et d'élimination des déchets

TGCC prend en considération l'aspect environnemental lors de l'exécution de ses travaux. Pour ce faire, la Société applique la règle des trois R dans toutes les phases de réalisation de ses projets. Cette règle permet une meilleure gestion des produits en fin de vie et des déchets qui en découlent, le but étant de minimiser leur apparition à la source et de favoriser leur recyclage. La règle des trois R peut être résumée comme suit :

- Réduction des déchets et des ressources utilisées : le but étant de réduire la quantité de produits qui arrivent en fin de vie ;
- Réutilisation des matériaux : réutiliser des produits ou certaines de leurs parties qui deviendraient autrement des déchets ;
- Recyclage des matériaux : recycler les matières premières.

Par ailleurs, la loi 28-00 relative à la gestion des déchets au Maroc arrête les règles et les principes fondamentaux qui se rapportent à la gestion des déchets et à leur élimination. Sur la base de cette loi, la Société assure la collecte, le tri et le traitement des déchets selon le tableau de classification des déchets. TGCC a établi un contrat cadre avec une entreprise de gestion des déchets agréée par l'Etat pour assurer la gestion des déchets générés par ses activités. On distingue quatre types de déchets, à savoir :

- **Les déchets ménagers** : déchets issues des ménages, notamment des cités ouvrières ; les communes assurent la gestion de ce type de déchet en les acheminant vers les décharges publiques ;
- **Les déchets inertes** : tout déchet qui ne produit pas de réaction physique ou chimique, tels que les déchets provenant de l'exploitation des carrières, des mines, des travaux de démolition, de construction ou de rénovation, et qui n'est pas constitué ou contaminé par des substances dangereuses ou par d'autres éléments générateurs de nuisances. Ces déchets sont envoyés vers des décharges publiques autorisées ;
- **Les déchets industriels** : tout déchet résultant d'une activité industrielle, agro-industrielle, artisanale ou d'une activité similaire, tel que le bois, l'acier, le carton ou le plastique ; TGCC s'assure au maximum de la réutilisation des déchets industriels ou de leur recyclage dans d'autres processus ;
- **Les déchets dangereux** : toutes formes de déchets qui, par leur nature dangereuse, toxique, réactive, explosive, inflammable, biologique ou bactérienne, constituent un danger pour l'équilibre écologique tels que fixé par les normes internationales ; TGCC a également mandaté un organisme de transport et de traitement agréé par l'Etat pour la gestion des déchets dangereux.

Chaque chantier dispose d'une zone de stockage des déchets avec un tri sélectif. Les déchets, selon leur nature, sont transportés par les entreprises agréées tout en assurant une traçabilité depuis la collecte jusqu'au traitement. Les documents permettant la traçabilité des déchets générés par TGCC sont :

- **Le bon d'enlèvement** : document numéroté précisant la date de l'opération, la nature et le numéro de nomenclature ainsi que les quantités et les différentes destinations des déchets récupérés ;
- **Le bordereau de suivi des déchets** : document permettant d'assurer la traçabilité et le suivi de chaque catégorie de déchet, depuis son enlèvement jusqu'à son élimination ;
- **Le certificat d'élimination** : document cacheté et signé relatif aux déchets dangereux attestant que les déchets ont été éliminés dans le strict respect des exigences réglementaires en vigueur au Maroc ;
- **Le tableau de bord mensuel de la production des déchets** : document récapitulatif de la production des déchets fournis par mois.

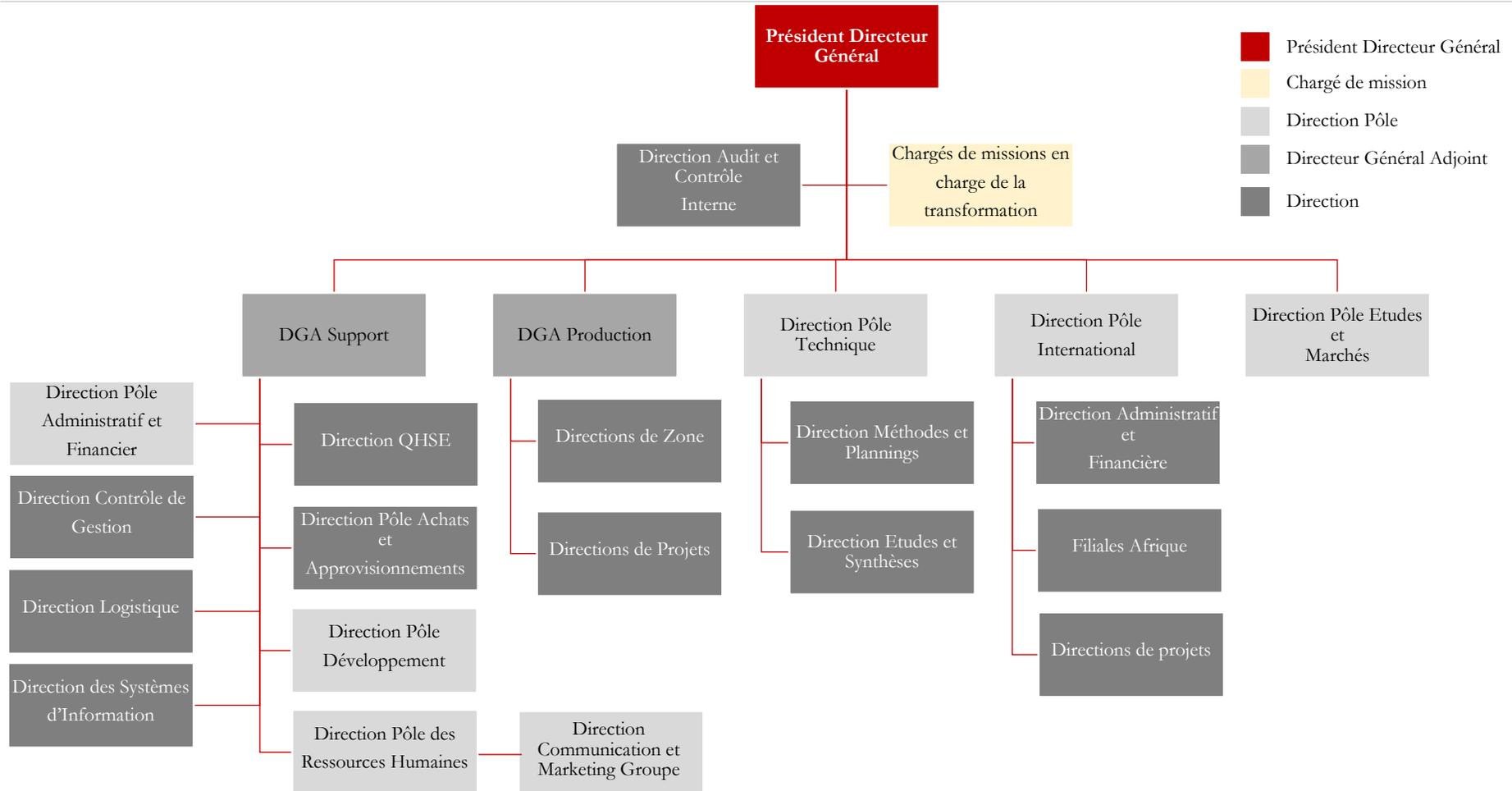
VI.1.3 Litiges ou poursuites relatives à des problématiques d'ordre environnemental

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

VI.2 Social

VI.2.1 Organigramme fonctionnel de TGCC

L'organigramme fonctionnel du Groupe TGCC au 31 août 2021 est présenté ci-dessous :



Source : TGCC

Pôles	Missions
Direction Audit et Contrôle Interne	<ul style="list-style-type: none"> • Elaborer des missions d’audit interne régulières sur l’ensemble des départements de TGCC SA et de ses filiales • Examiner la fiabilité et l’objectivité de l’information financière ainsi que les moyens utilisés pour identifier, mesurer, classer et présenter ces informations • Examiner les systèmes établis en vue d’assurer le respect des politiques de gestion, des procédures, lois et représentations légales • Faire des appréciations, des recommandations sur le contrôle interne déjà en place et des pistes d’amélioration
Direction Pôle des Ressources Humaines	<ul style="list-style-type: none"> • Mettre à la disposition des entités du Groupe des ressources humaines habilitées et compétentes • Assurer leur formation, leur rémunération et leur progression • Assurer la relation avec les partenaires sociaux • Veiller à la conformité aux règles légales et aux meilleures pratiques en termes de gestion du personnel
Direction Pôle Administratif & Financier	<ul style="list-style-type: none"> • Assurer la bonne gestion administrative du Groupe • Gérer la liquidité et la trésorerie du Groupe • Contrôler la rentabilité et la solvabilité des différentes entités • S’assurer du respect des normes comptables et des règles fiscales en vigueur • Contribution au reporting du Groupe
Direction Contrôle de Gestion	<ul style="list-style-type: none"> • Élaborer, proposer et animer le processus et les tableaux de suivi budgétaire de l’ensemble des entités du Groupe • Élaborer, proposer et animer le processus et les tableaux de bord de contrôle de gestion opérationnel nécessaire à chaque entité du groupe • Identifier et veiller à la qualité et à la robustesse des indicateurs et des informations contribuant au système d’information du contrôle de gestion, en collaboration avec chacune des entités concernées • Réaliser les études financières et économiques demandées par la direction • Analyser et interpréter mensuellement la performance des projets
Direction Communication et Marketing Groupe	<ul style="list-style-type: none"> • Mettre en place un plan de communication annuel pour les entités du groupe qui fixe à la fois les objectifs et les guidelines dans des champs d’activité diversifiés : édition (plaquettes de présentation, outils commerciaux...), web (responsabilité des sites internet), événementiel (salons, team building ...), relations publiques (conférences, soirées...), relations presse (contacts journalistes), sponsoring ... • Supervision de l’élaboration et le respect des budgets de communication des différentes entités du Groupe

<p>Direction Logistique</p>	<ul style="list-style-type: none"> Assurer la disponibilité des ressources en équipement nécessaires aux chantiers opérés par le groupe dans les meilleures conditions de fiabilité, de délai, de coûts et de disponibilité Gérer le parc matériel du groupe (acquisition, location, gestion du stock du matériel, outillage et pièces de rechanges, etc.) Assurer une maintenance prédictive, préventive et curative du matériel Gérer les différents ateliers de production et de maintenance
<p>Direction des Systèmes d'Informations</p>	<ul style="list-style-type: none"> Offrir aux entités internes des systèmes d'information performants, fiables, optimisés et sécurisés.
<p>Direction Pôle Achats et Approvisionnements</p>	<ul style="list-style-type: none"> Proposer et déployer des processus permettant d'identifier les besoins en approvisionnements (matériaux, matériels) et en prestations de sous-traitance, tout en se concertant avec les entités concernées et en respectant orientations stratégiques du groupe
<p>Direction Pôle Développement</p>	<ul style="list-style-type: none"> Détecter, étudier, proposer et planifier les nouvelles opportunités de développement et d'investissements, en accord avec les orientations stratégiques Veiller à l'élaboration des travaux de cession, d'acquisition, et d'intégration des nouvelles filiales au sein du Groupe Élaborer le plan quinquennal glissant, les plans d'actions annuels et les budgets d'investissement et de fonctionnement
<p>DGA Production</p>	<ul style="list-style-type: none"> Assurer les réalisations de l'ensemble des marchés de construction du groupe dans les meilleures conditions de qualité, de délais et de coûts Suivre la réalisation des projets de bout en bout (étude, programmation, réalisation, livraison, facturations, recouvrement, retour d'expérience, etc.), en étroite collaboration avec les différentes entités du groupe Veiller à la cohésion des équipes, à l'intégration des nouvelles recrues, à l'encadrement des responsables et au développement de leurs capacités Veiller à la mise en œuvre de l'ensemble des articulations entre les directions de production et les entités de support et de développement

<p>Direction Méthodes et Plannings</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Proposer et déployer des processus d'expression des besoins en approvisionnements (matériaux, matériel, sous-traitance, etc.), en concertation avec les entités concernées et en conformité avec les orientations stratégiques du Groupe • S'assurer que les standards constructifs sont bien appliqués à l'échelle de tous les chantiers • Elaborer les plannings des projets et assurer leur suivi, dans le but d'appréhender les besoins d'approvisionnement en matériaux et en matériels et de détecter les anomalies potentielles (écarts significatifs entre montants budgétés et approvisionnement, etc.)
<p>Direction Etudes & Synthèses</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Piloter toutes les activités d'étude et synthèse aussi bien en phase appel d'offre qu'en suivi de projet • Définir le mode constructif le plus optimal tenant compte des données à disposition de la direction logistique • Superviser les livrables des études des projets et réalisation de la synthèse
<p>Direction Pôle International</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Mettre en œuvre la stratégie du Groupe à l'international • Assurer la gestion de l'ensemble des filiales du Groupe à l'étranger • Veiller à l'élaboration et au respect des bonnes pratiques de gouvernance pour toutes les filiales internationales du Groupe • Contribuer à la détection des opportunités d'investissement à l'international et préparer les dossiers d'aide à la décision
<p>Direction Pôle Etudes et Marchés</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Assurer le développement du portefeuille de marchés de l'entreprise • Participer à l'élaboration et à la mise en œuvre des orientations commerciales du Groupe : segments de marché, catalogue, politique tarifaire, etc. • Professionnaliser les études de prix nécessaires à la réponse aux appels d'offres, • Négocier au mieux les termes des contrats et veiller à la protection juridique et commerciale de l'entreprise

Chargé de mission en charge de la transformation

- Implémenter la stratégie du Groupe au niveau de la digitalisation et de la transformation
- Développer, standardiser et améliorer en continu les processus liés à la gestion de projet, notamment la documentation, le reporting, tout en assurant le suivi de la qualité, des coûts et des délais
- Interventions directes auprès de directeurs régionaux ou des directeurs de projets
- Interventions indirectes pour le compte de directions supports pour un suivi transversal du portefeuille de projets

Source : TGCC

VI.2.2 Politique de gestion des ressources humaines

Acteur du développement au Maroc, TGCC a la responsabilité et l'ambition de développer un modèle social performant tout en fédérant ses collaborateurs autour de 4 valeurs fortes : (i) la qualité, (ii) l'intégrité, (iii) l'ambition et (iv) l'excellence. La politique des ressources humaines de TGCC est fondée essentiellement sur :

- La prévention ;
- La sécurité ;
- La formation continue ;
- La diversité des profils ;
- Le bien-être au travail ;
- Le respect des droits sociaux.

L'équipe des ressources humaines s'appuie principalement sur les éléments suivants pour la gestion du capital humain :

- La maîtrise des besoins en recrutement à court, moyen et long termes ;
- L'identification des hauts potentiels en vue de les valoriser et les accompagner dans leur plan de carrière ;
- La mise en place d'un système d'intégration pour les nouveaux collaborateurs ;
- La mise en place d'une grille de rémunération cohérente avec le niveau de qualification et de responsabilité de chacun ;
- La mise en place d'un système d'évaluation annuelle permettant d'apprécier les performances et les compétences de chaque collaborateur ;
- La communication en interne en continu, via l'intranet « BINATNA », permettant de garder un climat social sain.

VI.2.3 Climat social & culture de TGCC

Le Groupe TGCC veille à maintenir un climat social sain dans l'ensemble de ses équipes, notamment avec la mise en place d'un Code de Bonne Conduite et la création d'une adresse mail dédiée aux réclamations des collaborateurs. Cette adresse mail est exploitée uniquement par la DRH afin de signaler tout comportement non-conforme au Code de Bonne Conduite.

Par ailleurs, l'engagement des collaborateurs ainsi que leur adhésion aux valeurs de TGCC contribuent considérablement au climat social sein du Groupe, ce qui est également observable lors des évaluations annuelles des collaborateurs.

VI.2.4 Politique de recrutement

TGCC s'engage dans une démarche de recrutement visant l'égalité des chances et la pratique de non-discrimination sous toutes ses formes, aussi bien dans la rédaction des offres d'emploi que dans les thèmes abordés durant les entretiens de recrutement.

Par ailleurs, TGCC s'engage à accompagner l'ensemble de ces nouveaux collaborateurs dans leur prise de fonction, avec notamment :

- Une check-list d'intégration : rencontres planifiées avec les collaborateurs, visite médicale, sensibilisation QHSE etc. ;
- Nomination de tuteurs, notamment pour les recrutements liés au programme « Pépinière TGCC⁴² » ;
- Une fiche de poste détaillée ;
- Un guide d'accueil digital ;
- Un code de bonne conduite.

VI.2.5 Politique de rémunération

Les principaux objectifs de la politique de rémunération du Groupe sont les suivants :

- Attirer des candidats et contribuer au développement de la marque employeur TGCC ;
- Motiver et fidéliser les collaborateurs ;
- Assurer l'équité entre les différents collaborateurs, notamment en minimisant les écarts de rémunération entre ceux qui présentent des compétences comparables.

Depuis 2018, les évaluations annuelles ont été mises en place de manière à mesurer la contribution du collaborateur selon :

- La tenue de poste qui donne lieu à une augmentation éventuelle ;
- La performance qui permet d'octroyer des primes.

En 2021 et afin d'améliorer le processus de rémunération du Groupe, il a été décidé par la Direction des Ressources Humaines de mandater le cabinet SYNAXIS pour la mise en place d'un système de classification des emplois et la définition d'une politique de rémunération. La démarche envisagée repose sur les trois axes suivants :

- L'élaboration d'un référentiel des emplois ;
- La mise en place d'une classification des emplois ;
- La définition d'une politique de rémunération.

L'implémentation de ce système est prévue pour l'année 2022.

⁴² Pépinière TGCC est un programme pensé par la Direction Générale et dédié exclusivement aux jeunes ingénieurs sortis d'école. Il a pour objectif de recruter de jeunes ingénieurs, leur proposer des programmes d'intégration spécifiques et de les accompagner dans leur montée en compétence avec un suivi et une étude de satisfaction.

VI.2.6 Politique en matière de gestion des carrières

La politique en matière de gestion des carrières se base essentiellement sur l'anticipation de l'évolution des carrières professionnelles à travers la mise en place d'un système d'évaluation annuelle visant à :

- Établir les objectifs annuels de travail ;
- Évaluer les résultats des collaborateurs ;
- Évaluer les compétences des collaborateurs ;
- Établir les plans d'actions pour assurer leur développement, notamment à travers des formations.

VI.2.7 Plan de formation

L'identification des besoins en formation est essentiellement issue de la déclinaison des axes stratégiques et de développement émis par la Direction Générale et des évaluations annuelles de performance. Il en ressort une ingénierie de formation qui sera déployée tout au long de l'année suivant un planning précis. D'autres formations non planifiées peuvent émaner des différentes entités afin de combler un écart ou développer des compétences et connaissances particulières.

A noter que les formations non efficaces ou non réalisées peuvent faire l'objet d'une revue au niveau du plan de formation. Ainsi, certaines d'entre elles peuvent évoluer ou être déplanifiées.

Par ailleurs, TGCC veille à l'accessibilité des formations pour tous ses collaborateurs (toutes catégories confondues). Il existe deux types de formations :

- Les formations internes dispensées par les collaborateurs « référents » qui excellent dans un domaine précis (technique, sécurité, environnement, etc.) ;
- Les formations externes dispensées par des prestataires choisis selon des critères bien définis, à savoir le domaine d'activité, les expériences, les références et les curriculums vitae des différents intervenants.

Une équipe dédiée aux formations est tenue à la bonne exécution du plan de formation ainsi que leur suivi (évaluations à chaud, évaluations à froid, logistique et coordination).

Pour ses 30 ans, TGCC s'est lancée dans un projet ambitieux : la création d'un institut de formation. Ce projet s'inscrit dans le cadre d'une priorité stratégique de la Direction Générale dont les objectifs sont les suivants :

- Transmission des savoir-faire clés entre collaborateurs ;
- Intégration et formation des nouveaux collaborateurs ;
- Valorisation des séniors ;
- Professionnalisation des équipes ;
- Diversification de l'activité en monétisant le catalogue de formation auprès de l'écosystème.

Le projet a été lancé en septembre 2021 suite à la sélection d'un cabinet externe pour la mise en place et l'accompagnement du projet. La phase 1 du projet est actuellement en cours.

Les tableaux ci-dessous présentent le nombre de formations, le nombre d'heures et le nombre de bénéficiaires par axe de formation sur la période 2018-2020 :

Axe de formation	2018		
	Nombre de formation	Nombre d'heures de formation	Nombre de bénéficiaire
Qualité	17	200	143
Technique	9	100	67
Sécurité et environnement	5	56	73
Management	3	234	23
Langues	-	-	-
Total	34	590	306

Source : TGCC

Axe de formation	2019		
	Nombre de formation	Nombre d'heures de formation	Nombre de bénéficiaire
Qualité	4	64	39
Technique	5	160	50
Sécurité et environnement	22	312	321
Management	2	16	24
Langues	-	-	-
Total	33	552	434

Source : TGCC

Axe de formation	2020		
	Nombre de formation	Nombre d'heures de formation	Nombre de bénéficiaire
Qualité	2	16	14
Technique	2	16	17
Sécurité et environnement	25	304	325
Management	2	24	20
Langues	1	40	1
Total	32	400	377

Source : TGCC

VI.2.8 Mesures prises pour l'égalité entre les femmes et les hommes

La promotion du statut de la femme dans le secteur du bâtiment reste généralement limitée aux postes de conducteur de travaux et ingénieurs. Ce constat s'applique au Maroc et à l'étranger.

Au sein de TGCC, les postes occupés par les femmes sont essentiellement liés aux services supports, à savoir les métiers liés à la finance, aux ressources humaines, aux achats et QHSE (Qualité, Hygiène, Sécurité et Environnement).

Au vu des freins liés au secteur d'activité et à l'environnement social, TGCC œuvre constamment dans le cadre de ses recrutements à privilégier les femmes pour les postes suivants : directeur de projets, ingénieur travaux, ingénieur méthode et planning, ingénieur étude et synthèse, métreur, conductrice de travaux et d'autres métiers liés à l'environnement et la sécurité sur les chantiers comme les responsables HSE,

superviseur et animatrices HSE (Hygiène, Sécurité et Environnement). De plus, le Groupe s'engage à maintenir l'équité salariale entre les femmes et les hommes, qu'il considère comme un fondement essentiel de l'égalité professionnelle.

TGCC a également prévu de mettre en place une politique d'accompagnement de proximité de la hiérarchie afin de promouvoir le statut de la femme dans le secteur du BTP et plus particulièrement sur les chantiers. L'ambition du Groupe à long terme est d'intégrer les femmes dans les métiers où elles sont majoritairement exclues, tels que les manœuvres, les maçons, les boiseurs et les ferrailleurs.

Le tableau suivant présente le nombre de femmes faisant partie du Groupe TGCC :

	2018	2019	2020
Nombre de femmes	87	113	115

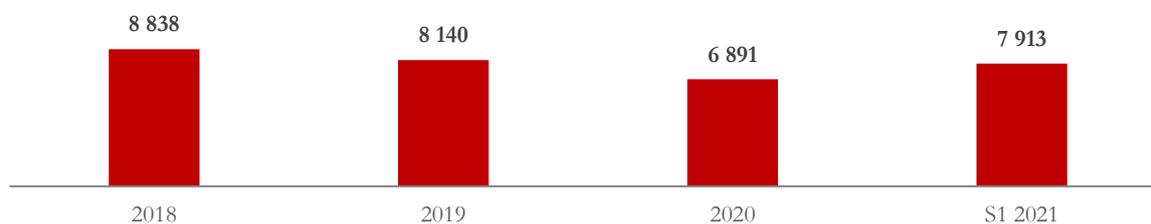
Source : TGCC

VI.2.9 Schéma d'intéressement et de participation du personnel

Les intéressements du personnel accordés par TGCC sont les primes de performance découlant des évaluations annuelles de performance. La prime de performance est calculée sur la base des objectifs prédéfinis d'un commun accord entre l'évalué et l'évaluateur lors de l'année N-1. A l'instar de ces évaluations, un comité de rémunération statue sur la répartition de ces primes.

VI.2.10 Effectifs

L'histogramme suivant présente l'évolution de l'effectif global du Groupe TGCC entre 2018 et S1 2021 :



Source : TGCC

Entre 2018 et 2020, l'effectif global du Groupe TGCC a connu une décroissance annuelle moyenne de 11,7%. Il s'élève à 6 891 personnes à fin 2020 contre 8 838 personnes à fin 2018. Cette décroissance s'explique par la baisse de l'activité suite à la pandémie de la COVID-19. A fin juin 2021, l'effectif global du Groupe TGCC s'établit à 7 913 personnes, une hausse reflétant la reprise de l'activité au niveau du Groupe.

VI.2.10.1 Répartition de l'effectif par direction

Le tableau ci-dessous détaille l'effectif global du Groupe TGCC par direction sur la période 2018 - S1 2021 :

	2018	2019	2020	S1 2021	Var. 18-19	Var. 19-20	Var. 20-S1 21
Direction générale en charge de la production	6 738	5 787	4 831	5 111	-14,1%	-16,5%	5,8%
Direction pôle études et marchés	33	32	30	38	-3,0%	-6,3%	26,7%
Direction générale	4	3	4	6	-25,0%	33,3%	50,0%
Direction pôle international	269	341	378	886	26,8%	10,9%	134,4%
Direction pôle technique	5	6	5	8	20,0%	-16,7%	60,0%
Direction général en charge du support	1 789	1 971	1 643	1 864	10,2%	-16,6%	13,5%
Effectif global	8 838	8 140	6 891	7 913	-7,9%	-15,3%	14,8%

Source : TGCC

En 2019, l'effectif global du Groupe TGCC diminue de 7,9% pour s'établir à 8 140 personnes, contre 8 838 personnes à fin 2018. L'effectif global diminue de 15,3% en 2020 puis affiche une hausse de 14,8% pour s'établir à 7 913 personnes à fin juin 2021. A noter que la Direction Production contient 64,6% de l'effectif global à fin juin 2021.

VI.2.10.2 Répartition de l'effectif par nature du contrat de travail

Le tableau ci-après présente la répartition de l'effectif global du Groupe TGCC par filiale et par nature du contrat de travail sur la période 2018 – S1 2021 :

Entité	Année	CDI	CDD	Effectif total
TGCC	2018	918	7 296	8 214
	2019	985	6 127	7 112
	2020	917	5 096	6 013
	S1 2021	946	5 385	6 331
TGCC Sénégal	2018	-	-	-
	2019	1	-	1
	2020	5	1	6
	S1 2021	12	1	13
TGCC Côte d'Ivoire	2018	88	170	258
	2019	99	235	334
	2020	86	281	367
	S1 2021	119	754	873
TGCC Gabon	2018	3	3	6
	2019	2	-	2
	2020	-	-	-
	S1 2021	-	-	-
Emene Préfa	2018	46	-	46
	2019	66	-	66
	2020	65	-	65
	S1 2021	72	-	72
BESIX TGCC	2018	-	-	-
	2019	53	-	53
	2020	59	-	59

	S1 2021	63	-	63
Oxy Revet	2018	11	297	308
	2019	15	552	567
	2020	12	364	376
	S1 2021	16	521	537
Infinite	2018	-	-	-
	2019	-	-	-
	2020	-	-	-
Arte Lignum	S1 2021	9	9	18
	2018	6	-	6
	2019	5	-	5
	2020	5	-	5
	S1 2021	6	-	6

Source : TGCC

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

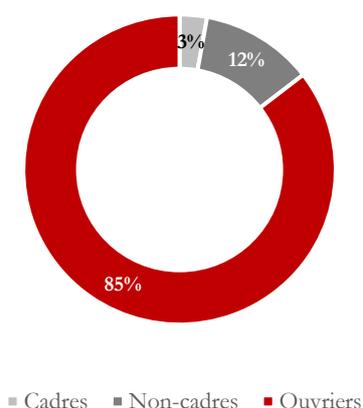
Compte tenu de la nature des activités et de la taille de chaque société, les effectifs de TGCC et ses filiales sont variables et les emplois à durée déterminée occupent une place prépondérante au niveau de l'effectif global, ces derniers représentent 84,3% de l'effectif global à fin juin 2021.

Le nombre de CDD (contrat à durée déterminée) baisse en 2019 (-11,0%) et en 2020 (-17,0%). A fin juin 2021, le nombre de CDD s'établit à 6 670, en hausse de 16,2% par rapport à fin 2020.

Après une hausse de 14,4% en 2019, le nombre de CDI (contrats à durée indéterminée) a baissé de 17,0% en 2020. A fin juin 2021, le nombre de CDI s'établit à 1 243, contre 1 149 CDI à fin 2020, soit une hausse de 8,2%.

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

La répartition de l'effectif global par catégorie au 30 juin 2021 se présente comme suit :



Source : TGCC

Compte tenu de la nature de l'activité de TGCC, les ouvriers représentent la majorité des effectifs du Groupe, totalisant ainsi 85% des collaborateurs à fin juin 2021. La part des effectifs non-cadres et cadres affichent respectivement 12% et 3% de l'effectif global du Groupe TGCC.

Le tableau ci-dessous détaille l'effectif global par catégorie (cadres, non-cadres et ouvriers) et par genre pour chaque filiale sur la période 2018 – S1 2021 :

Entité	Année	C*	NC*	O*	Femmes	C	NC	O	Hommes	Effectif global	Taux d'encadrement
TGCC	2018	24	35	16	75	112	747	7 280	8 139	8 214	2%
	2019	29	44	13	86	132	780	6 114	7 026	7 112	2%
	2020	31	40	15	86	109	737	5 081	5 927	6 013	2%
	S1 2021	37	43	18	98	126	739	5 368	6 233	6 331	3%
TGCC Sénégal	2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2019	-	-	-	-	1	-	-	1	1	100%
	2020	1	1	-	2	2	2	-	4	6	50%
	S1 2021	1	1	-	2	2	9	-	11	13	23%
TGCC Côte d'Ivoire	2018	2	5	-	7	19	49	183	251	258	8%
	2019	2	7	-	9	23	69	233	325	334	7%
	2020	3	10	-	13	19	81	254	354	367	6%
	S1 2021	4	-	-	4	9	13	847	869	873	1%
TGCC Gabon	2018	1	-	-	1	-	5	-	5	6	17%
	2019	1	-	-	1	-	1	-	1	2	50%
	2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	S1 2021	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emene Préfa	2018	1	-	-	1	9	6	30	45	46	22%
	2019	1	1	-	2	11	7	46	64	66	18%
	2020	2	-	-	2	10	5	48	63	65	18%
	S1 2021	2	-	-	2	3	67	-	70	72	7%
BESIX TGCC	2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2019	6	7	-	13	19	21	-	40	53	47%
	2020	5	5	-	10	21	28	-	49	59	44%
	S1 2021	5	4	-	9	25	29	-	54	63	48%
Oxy Revet	2018	-	-	-	-	1	10	297	308	308	0%
	2019	-	-	-	-	1	14	552	567	567	0%
	2020	-	-	-	-	-	12	364	376	376	-
	S1 2021	-	-	-	-	2	14	521	537	537	0%
Infinite	2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	2020	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	S1 2021	2	-	-	2	1	6	9	16	18	17%
Arte Lignum	2018	3	-	-	3	1	2	-	3	6	67%
	2019	2	-	-	2	1	2	-	3	5	60%
	2020	2	-	-	2	1	2	-	3	5	60%
	S1 2021	2	-	-	2	3	1	-	4	6	83%

Source : TGCC

NB : Concernant BESIX TGCC, il s'agit uniquement des salariés avec un contrat BESIX TGCC, les salariés TGCC SA refacturés apparaissent au niveau de TGCC SA.

(*): C : Cadres ; NC : Non Cadres ; O : Ouvriers

Les filiales comptent traditionnellement une forte représentativité masculine.

Le Groupe met en œuvre des mesures pour assurer l'égalité entre les femmes et les hommes. Ces mesures sont détaillées dans la section « VI.2.8 Mesures prises pour l'égalité entre les femmes et les hommes ».

VI.2.10.4 Répartition de l'effectif par ancienneté

Le tableau ci-dessous présente la répartition de l'effectif global en fonction du nombre d'années d'ancienneté sur la période 2018 – S1 2021 :

Entité	Année	< 2 ans	> 2 ans <= 5 ans	> 5 ans <= 12 ans	entre 12 et 20 ans	> 20 ans	Effectif global
TGCC	18	7 518	274	339	70	13	8 214
	19	6 403	241	359	92	17	7 112
	20	5 238	249	394	113	19	6 013
	S1 21	5 531	248	406	124	22	6 331
TGCC Sénégal	18	-	-	-	-	-	-
	19	1	-	-	-	-	1
	20	4	-	1	1	-	6
	S1 21	11	-	1	1	-	13
TGCC Côte d'Ivoire	18	230	22	6	-	-	258
	19	300	27	7	-	-	334
	20	295	59	13	-	-	367
	S1 21	820	39	13	1	-	873
TGCC Gabon	18	3	2	1	-	-	6
	19	-	2	-	-	-	2
	20	-	-	-	-	-	-
	S1 21	-	-	-	-	-	-
Emene Préfa	18	19	22	5	-	-	46
	19	37	21	8	-	-	66
	20	29	27	9	-	-	65
	S1 21	25	31	16	-	-	72
BESIX TGCC	18	-	-	-	-	-	-
	19	53	-	-	-	-	53
	20	56	3	-	-	-	59
	S1 21	36	27	-	-	-	63
Oxy Revet	18	307	1	-	-	-	308
	19	559	8	-	-	-	567
	20	368	8	-	-	-	376
	S1 21	529	8	-	-	-	537
Infinite	18	-	-	-	-	-	-
	19	-	-	-	-	-	-
	20	-	-	-	-	-	-
	S1 21	18	-	-	-	-	18
Arte Lignum	18	6	-	-	-	-	6
	19	5	-	-	-	-	5
	20	5	-	-	-	-	5
	S1 21	2	4	-	-	-	6

Source : TGCC

VI.2.10.5 Nombre de recrutements et départs de l'effectif global du Groupe TGCC

Le tableau ci-dessous détaille le nombre de recrutements, démissions, licenciements, départ de retraite et fin de contrat de l'effectif global du Groupe TGCC sur la période 2018 – S1 2021 :

Entité	Année	Recrutements	Démissions	Licenciements	Retraités	Fin de contrat	Turnover
TGCC	18	14 427	41	29	6	11 839	160%
	19	13 316	79	18	4	14 317	195%
	20	9 423	76	45	7	10 394	166%
	S1 21	2 902	19	9	24	2 532	43%
TGCC Sénégal	18	-	-	-	-	-	-
	19	1	-	-	-	-	50%
	20	5	-	-	-	-	42%
	S1 21	7	-	-	-	-	27%
TGCC Côte d'Ivoire	18	90	39	3	-	-	26%
	19	115	34	5	-	-	23%
	20	81	39	5	-	4	18%
	S1 21	525	3	-	-	16	31%
TGCC Gabon	18	-	10	69	-	-	658%
	19	-	-	4	-	-	100%
	20	-	1	1	-	-	-
	S1 21	-	-	-	-	-	-
Emene Préfa	18	22	-	11	-	-	36%
	19	26	-	6	-	-	24%
	20	15	-	16	-	-	24%
	S1 21	11	-	-	-	4	10%
BESIX TGCC	18	-	-	-	-	-	-
	19	64	10	1	-	-	71%
	20	15	4	5	-	-	20%
	S1 21	6	2	-	-	-	6%
Oxy Revet	18	712	-	-	-	681	226%
	19	1 127	1	-	-	867	176%
	20	876	3	1	-	1 063	258%
	S1 21	473	-	-	-	312	73%
Infinite	18	-	-	-	-	-	-
	19	-	-	-	-	-	-
	20	-	-	-	-	-	-
	S1 21	18	-	-	-	-	50%
Arte Lignum	18	9	3	-	-	-	100%
	19	1	2	-	-	-	30%
	20	-	-	-	-	-	-
	S1 21	2	1	-	-	-	25%

Source : TGCC

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

Oxy Revet a connu le plus haut taux de turnover en S1 2021 (73%), tandis que BESIX TGCC a connu le plus bas (6%). Les emplois à durée déterminée occupent une place prépondérante au niveau de l'effectif global, impliquant un taux de turnover annuel très élevé.

VI.2.10.6 Nombre de représentants du personnel

	2018	2019	2020	S1 2021
Représentants du personnel	18	18	18	18

Source : TGCC

Les représentants du personnel jouent le rôle de liaison entre les salariés et l'employeur. Il s'agit notamment de recenser les réclamations individuelles liées à la non-satisfaction de l'employé et de prendre attache avec l'inspecteur de travail en cas de désaccord entre les deux partis.

Durant les trois derniers exercices, les représentants du personnel se trouvaient uniquement au niveau de la société mère. Par conséquent, le processus de mise en place et de suivi des délégués du personnel n'existait qu'au niveau de TGCC SA. Parmi les 18 représentants du personnel, 8 sont titulaires et 8 sont suppléants. Il convient de noter que l'élection des représentants du personnel se fait tous les 6 ans, la dernière a été déposée auprès de l'inspection du travail le 17/06/2021.

Pour l'année 2021, Emene Préfa et Oxy Revet ont également élu des représentants du personnel pour les 6 années à venir.

Procédure de nomination des représentants du personnel :

- Lancement de la campagne d'élection des délégués du personnel ;
- Etablissement d'une liste électorale basée sur les salariés inscrits et choisis à l'issu des votes ;
- Envoi de la liste de candidature à la direction des ressources humaines ;
- Mise en place d'un protocole d'accord de répartition des établissements entre TGCC et les représentants du personnel ;
- Etablissement d'un procès-verbal d'élection des représentants du personnel
- Envoi du procès-verbal d'élection des représentants à l'inspection du travail

VI.2.10.7 Nombre de jour de grève par exercice

Aucun jour de grève n'a eu lieu sur les trois dernières années.

VI.2.10.8 Nombre d'accidents de travail par exercice

Le tableau ci-après présente l'évolution du nombre d'accidents de travail sur la période 2018 – S1 2021 :

	TGCC				TGCC Côte d'Ivoire				Emene Préfa				Oxy Revet			
	18	19	20	S1 21	18	19	20	S1 21	18	19	20	S1 21	18	19	20	S1 21
Accidents de travail	140	149	110	64	-	-	-	5	1	1	2	-	4	6	4	1

Source : TGCC

Le nombre d'accidents de travail a augmenté en 2019, mais celui-ci a diminué en 2020 pour s'établir à 116 accidents. A fin juin 2021, le nombre d'accidents de travail s'établit à 70.

La sécurité au travail est un élément essentiel pour TGCC. Chacune des filiales y consacre une partie du budget formation afin de sensibiliser les collaborateurs et les sous-traitants aux aspects sécurité dans le cadre de leurs activités.

VI.2.10.9 Nombre de litiges sociaux

Le tableau ci-dessous présente le nombre de litiges sociaux enregistrés au niveau de TGCC sur la période 2018 – S1 2021 :

	2018	2019	2020	S1 2021
Litiges sociaux	111	84	41	23
<i>Dont litiges en collectif</i>	<i>18</i>	<i>15</i>	-	-

Source : TGCC

Le nombre de litiges sociaux diminue sur la période analysée, celui-ci passe de 111 litiges en 2018 à 41 litiges en 2020. A fin juin 2021, le nombre de litiges sociaux s'établit à 23 litiges.

VII. Stratégie d'investissement et moyens techniques

VII.1 Stratégie d'investissement

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

Depuis 2014, le Groupe souhaite développer ses métiers de la construction sur le reste du continent avec pour objectif de créer des filiales autonomes dans les économies les plus dynamiques de la région.

Au Maroc, TGCC souhaite continuer à développer sa capacité à réaliser des projets clés en main, tout en délivrant la qualité attendue sur tous ses projets. TGCC a commencé à filialiser progressivement les métiers du bâtiment comme le revêtement et la menuiserie en aluminium et bois. L'objectif de cette stratégie est de créer une nouvelle activité qui pourrait s'appuyer sur les besoins internes de TGCC, sans toutefois en avoir l'exclusivité, le but étant d'encourager ces filiales à développer leur compétitivité et à travailler pour des clients tiers sur le marché.

Sur la base de ces deux axes, TGCC s'est investi dans la création de trois sociétés depuis 2018 :

- Une filiale internationale : TGCC Sénégal ;
- Une filiale de menuiserie bois : Arte Lignum ;
- Une filiale de menuiserie aluminium : Infinite.

Dans le cadre de sa stratégie de verticalisation, TGCC a acquis la société de revêtement Oxy Revet et a augmenté ses parts dans la société Emene Prefa (production de béton) en acquérant (en 2020) les 24% restants du capital pour des montants respectifs de 18 470 KMAD et 25 750 KMAD.

TGCC a également formulé une offre portant sur l'acquisition de la société Advanced Vision Morocco (AVM), spécialisée dans travaux de génie électrique et génie climatique. Selon les estimations du management, la trésorerie nécessaire à la réalisation des objectifs est de 110 MMAD. Elle sera financée à hauteur de 40 à 50 MMAD par des fonds propres injectés par TGCC et le reste à travers des lignes de financement mises en place dans le cadre de la politique de financement du Groupe.

Cette offre a été approuvée par le conseil d'administration de TGCC SA du 1^{er} septembre 2021. Une lettre d'intention a été signée courant 2021 et une autorisation au conseil de la concurrence a été obtenue en octobre 2021. Les négociations sont toujours en cours sur le SPA⁴³ et la réalisation de cette acquisition dépendra notamment du succès de ces négociations.

Durant ces dernières années, TGCC a investi de manière significative dans son parc matériel, le but étant de pouvoir se déployer rapidement et massivement sur des chantiers de tailles importants. Le parc matériel constitue une des forces majeures du Groupe.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des investissements du Groupe sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Acquisition d'immobilisations incorporelles	1 170	624	263	-46,7%	-57,9%
Acquisition d'immobilisations corporelles	58 948	82 504	48 078	40,0%	-41,7%
Acquisition d'immobilisations financières	500	-	-	-100,0%	n.a.
Cession des immobilisations	-9 662	-18 551	11 873		
Incidence des variations du périmètre	-	-	35 592	n.a.	n.a.
Investissements	50 956	64 577	95 806	26,7%	48,4%

Source : TGCC

⁴³ Share Purchase Agreement : Contrat d'achat d'actions

Autres investissements en cours et partenariats du groupe

Au 30 septembre 2021, le Groupe ne compte aucun investissement ayant fait l'objet d'engagement ferme et aucun partenariat avec des entités externes.

VII.2 Moyens techniques

VII.2.1 Matériel de construction

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des immobilisations corporelles et incorporelles entre 2019 et 2020 :

En KMAD	Solde au 31/12/2019	Augmentation	Diminution	Entrée du périmètre	Mouvement de compte à compte	Solde au 31/12/2020
Terrains	21 238	-	-	-	-	21 239
Constructions	32 279	1 509	86	-	-	33 702
Install. techniques, matériels et outillages	567 790	53 752	11 480	641	5 456	616 158
Autres immobilisations corporelles	137 665	4 675	265	913	-	142 989
Immobilisations corporelles en cours	5 609	480	-	-	- 5 456	634
Valeur brute des immobilisations corporelles	764 580	60 416	11 831	1 554	-	814 720

Source : TGCC

Au 31 décembre 2020, TGCC détient à son actif 1 661 machines et engins de construction qui se décomposent comme suit :

Matériel de construction	Nombre d'unités
Ascenseur de chantier	17
Atelier mobile	2
Auto Bétonnière	2
Balayeuse	6
Bâtiment modulaires	652
Benne	4
Bétonnière	7
Brise roche	31
Camion solo	24
Camion solo 6*4	10
Camion solo 8*4	6
Camion Tracteur	18
Chargeuse	7
Chariot élévateur	46
Chariot élévateur magasinage	3
Chariot tracteur agricole	7

Cisaille électrique	58
Compacteur à rouleau	29
Compacteur à rouleau manuel	31
Compresseur électrique	6
Compresseur thermique	99
Coudeuse électrique	59
Dumper	43
Dumper Tombereau	3
Foreuse	1
Godet cribleur rotatif	2
Groupe électrogène	69
Grue à montage rapide	30
Grue à tour	74
Grue mobile	24
Mini chargeuse	59
Mini pelle	3
Nacelle à moteur thermique	7
Nacelle ciseaux électrique	6
Nacelle ciseaux thermique	4
Nacelle électrique	23
Nacelle suspendue	5
Niveleuse	3
Pelle hydraulique avec chenille	22
Pelle hydraulique avec pneu	9
Pilonneuse	21
Plaque vibrante	8
Plateau semi-remorque	15
Pompe à béton projeté	1
Pompe à béton stationnaire	1
Pompe à enduit	20
Porte chars	3
Poste à souder autonome	2
Poste transformateur	15
Rampe d'éclairage	16
Scie à sol	7
Talocheuse	6
Tracteur agricole	4
Tractopelle	31
Total	1661

Source : TGCC

VII.2.2 Moyens informatiques

Le parc informatique de TGCC sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

Matériel informatique acheté par typologie (en nombre d'unités)	2018	2019	2020	Total
Téléphone	20	254	18	292
Ordinateur portable	118	142	24	284
Appareil Wi-Fi et réseau	98	64	17	179
Imprimante, photocopieur, scanner & fax	40	57	10	107
Ecran	31	30	21	82
Autres	27	43	12	82
Tablette	2	5	29	36
Ordinateur de bureau	4	22	1	27
Vidéo projecteur	5	4	0	9
Télévision	0	5	1	6
Serveur	1	2	0	3
Total	346	628	133	1 107

Source : TGCC

Les téléphones et les ordinateurs portables représentent respectivement 26,4% et 25,7% de la totalité des achats informatiques sur les trois dernières années.

Le tableau suivant présente les achats de matériel informatique de TGCC en KMAD sur la période 2018 - 2020 :

Achats matériel informatique (en KMAD)	2018	2019	2020	Total	% total 2018 - 2020
Ordinateur portable	1 028	1 285	237	2 550	40,3%
Imprimante, photocopieur, scanner & fax	502	592	193	1 287	20,3%
Téléphone	101	550	146	798	12,6%
Ordinateur de bureau	27	436	7	470	7,4%
Autres	235	148	62	444	7,0%
Tablette	15	49	172	235	3,7%
Routeur Wi-Fi	61	92	25	177	2,8%
Serveur	8	135	0	142	2,2%
Ecran	47	46	43	136	2,2%
Vidéo projecteur	42	17	0	58	0,9%
Télévision	0	27	5	31	0,5%
Total	2 064	3 375	890	6 329	100%

Source : TGCC

Les ordinateurs portables, les imprimantes, photocopieurs, scanner & fax constituent plus de 60% des achats du matériel informatique sur la période 2018 - 2020, avec des investissements totaux de 2 550 KMAD pour les ordinateurs portables et 1 287 KMAD pour les imprimantes, photocopieurs, scanners & fax.

PARTIE-IV - SITUATION FINANCIERE

I. Rapports du commissaire aux comptes et de l'auditeur externe

I.1 Rapports relatifs aux comptes sociaux

I.1.1 Rapports généraux relatifs aux comptes annuels

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 décembre 2020

Audit des états de synthèse

▪ Opinion sur les états de synthèse

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 30 juin 2019, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TGCC SA, comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31/12/2020. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 848 876 KMAD dont un bénéfice net de 42 429 KMAD.

Ces états ont été arrêtés par le conseil d'administration le 30 mars 2021 dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TGCC SA au 31/12/2020 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

▪ Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section " Responsabilités de l'auditeur" du présent rapport. Nous sommes indépendants de la société conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

▪ Rapport de gestion

Nous nous sommes assurés de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société, prévue par la loi.

▪ Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance pour les états de synthèse

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

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

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

▪ Responsabilités de l'auditeur pour l'audit des états de synthèse

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc.

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

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

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

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos contestations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 20 mai 2021

Le Commissaire aux Comptes

M. Mohammed BOUMESMAR

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 décembre 2019

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 30 juin 2019, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TGCC SA comprenant le bilan, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31/12/2019. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 806 447 KMAD dont un bénéfice net de 189 543 KMAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TGCC SA au 31/12/2019 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion de conseil d'administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 22 avril 2020

Le Commissaire aux Comptes

M. Mohammed BOUMESMAR

Rapport général des commissaires aux comptes relatif aux comptes sociaux de l'exercice clos au 31 décembre 2018

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale du 20 juin 2016, nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de la société TGCC SA comprenant le bilan, le compte de produits et charge, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement, et l'état des informations complémentaires (ETIC) relatifs à l'exercice clos le 31/12/2018. Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 644 099 KMAD dont un bénéfice net de 198 414 KMAD.

Responsabilité de la Direction

La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états de synthèse, conformément au référentiel comptable admis au Maroc. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse ne comportant pas d'anomalie significative, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les normes de la profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournies dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TGCC SA au 31/12/2018 conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Vérifications et informations spécifiques

Nous avons procédé également aux vérifications spécifiques prévues par la loi et nous nous sommes assurés notamment de la concordance des informations données dans le rapport de gestion de Conseil d'Administration destiné aux actionnaires avec les états de synthèse de la société.

Fait à Casablanca, le 22 avril 2019

Le Commissaire aux Comptes

M. Mohammed BOUMESMAR

I.1.2 Rapport de revue limitée relatif aux comptes semestriels

RAPPORTS DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

Rapport d'examen limité du commissaire aux comptes sur la situation intermédiaire au 30 juin 2021

Conformément à la mission qui nous a été confiée par votre Assemblée Générale et suite à votre demande, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société « TGCC SA » comprenant le bilan, le compte de produits et charges relatif à la période du 1^{er} janvier 2021 au 30 juin 2021. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 664 098 KMAD dont un bénéfice net de 47 194 KMAD, relève de la responsabilité des organes de gestion de la société.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que la situation financière et du patrimoine de la société arrêtés au 30 juin 2021, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Le commissaire aux comptes

M. Mohammed BOUMESMAR

I.2 Rapports de l'auditeur externe relatifs aux comptes consolidés

I.2.1 Rapports de l'auditeur externe relatif aux comptes annuels

Rapport de l'auditeur externe sur les états financiers consolidés du Groupe TGCC au titre de l'exercice 2020

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société TGCC S.A. et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent l'état consolidé de la situation financière au 31 décembre 2020, ainsi que l'état consolidé du résultat global, l'état consolidé des variations des capitaux propres et le tableau consolidé des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, ainsi que les notes annexes, y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 930.144 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 13.871.

Ces états ont été préparés par votre Direction dans un contexte évolutif de la crise sanitaire de l'épidémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

Nous certifions que les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus, sont réguliers et sincères et donnent dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière consolidée du groupe au 31 décembre 2020, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états financiers consolidés » du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers consolidés au Maroc et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités déontologiques qui nous incombent selon ces règles. Nous estimons que les éléments probants que nous avons obtenus sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 13 août 2021

FIDAROC GRANT THORNTON

Tarik MAAROUF

Rapport de l'auditeur externe sur les états financiers consolidés du Groupe TGCC au titre de l'exercice 2019

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société TGCC S.A et de ses filiales comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2019, le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables ainsi que d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 927.987 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 190.587.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999 Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe TGCC au 31 décembre 2019, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 30 juin 2020

FIDAROC GRANT THORNTON

Tarik MAAROUF

Rapport de l'auditeur externe sur les états financiers consolidés du Groupe TGCC au titre de l'exercice 2018

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de la société TGCC S.A et de ses filiales comprenant le bilan consolidé au 31 décembre 2018, le compte de résultat consolidé, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables ainsi que d'autres notes explicatives. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de KMAD 764.713 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 216.555.

Responsabilité de la Direction

La Direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers consolidés, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'Auditeur

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états financiers consolidés sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états financiers consolidés ne comportent pas d'anomalie significative.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états financiers consolidés. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états financiers consolidés contiennent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relative à l'établissement et la présentation des états financiers consolidés afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et du caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers consolidés.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états financiers consolidés

A notre avis, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière du Groupe TGCC au 31 décembre 2018, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes nationales telles que prescrites par la méthodologie adoptée par le CNC du 15 juillet 1999.

Casablanca, le 4 juin 2019

FIDAROC GRANT THORNTON

Tarik MAAROUF

I.2.2 Rapport de revue limitée relatif aux comptes semestriels

Rapport d'examen limité de l'auditeur externe sur la situation intermédiaire consolidée au 30 juin 2021

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de la société TGCC S.A. et de ses filiales (le « groupe »), comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidée et l'état de variation des capitaux propres. Cette situation intermédiaire préparée suivant le référentiel comptable marocain fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant KMAD 761 347 dont un bénéfice net consolidé de KMAD 64 167. Cette situation intermédiaire consolidée a été préparée par votre Direction dans un contexte évolutif de crise sanitaire liée à la pandémie de Covid-19, sur la base des éléments disponibles à cette date.

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

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire consolidée, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société TGCC établis au 30 juin 2021, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 26 octobre 2021

FIDAROC GRANT THORNTON

Tarik MAAROUF
Associé

II. Principaux indicateurs

II.1 Indicateurs sociaux

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des principaux indicateurs sociaux de TGCC SA sur la période 2018 – S1 2021 :

En KMAD	2018	2019	2020	S1 2020	S1 2021	Var. 18-19	Var. 19-20	Var. S1 20-S1 21	TCAM 18-20
Chiffre d'affaires	2 139 295	2 769 236	2 111 560	991 989	1 038 463	29,4%	-23,7%	4,7%	-0,7%
Excédent brut d'exploitation	297 720	354 789	84 551	32 439	96 879	19,2%	-76,2%	>100%	-46,7%
Résultat financier	-37 925	-53 828	-24 715	-6 292	-15 914	41,9%	-54,1%	>100%	-19,3%
Résultat net	198 414	189 543	42 429	8 387	47 194	-4,5%	-77,6%	>100%	-53,8%

Source : TGCC

En KMAD	2018	2019	2020	S1 2021	Var. 18-19	Var. 19-20	Var. 20-S1 21	TCAM 18-20
Capitaux propres	644 099	806 447	848 876	664 098	25,2%	5,3%	-21,8%	14,8%
Endettement net	821 084	749 504	844 165	983 553	-8,7%	12,6%	16,5%	1,4%

Source : TGCC

(*) : $Endettement\ net = dettes\ financieres + tresorerie-passif - tresorerie-actif$

En 2020, année marquée par la COVID-19 et par les mesures instaurées par les pouvoirs publics pour entraver l'installation de la pandémie, les activités de TGCC SA ont fortement été impactées. Néanmoins, au premier semestre 2021, le chiffre d'affaires a atteint 1 038 463 KMAD, contre 991 989 KMAD en S1 2020, soit une hausse de 4,7%. Cette évolution s'explique par l'avancement de nombreux projets : Hôtel Ksar El Bahr, Cité Universitaire Mohammedia, Tour 55 Casablanca, etc.

En 2020, le résultat net s'établit à 42 429 KMAD, soit une diminution de 77,6% par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 95 003 KMAD, d'un résultat financier de -24 715 KMAD et d'un résultat non courant de -1 359 KMAD. Globalement, l'année 2020 a été marquée par la pandémie de la COVID-19, impactant significativement la performance de TGCC SA. En S1 2021, le résultat net s'élève à 47 194 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 87 859 KMAD, d'un résultat financier de -15 914 KMAD et d'un résultat non courant de -663 KMAD. Ce résultat net affiche une hausse de 38 807 KMAD par rapport au S1 2020, portée par un résultat d'exploitation en nette augmentation (+64 535 KMAD) et un résultat non courant en légère hausse (+2 738 KMAD) par rapport au S1 2020.

L'analyse de l'ensemble de ces agrégats est détaillée dans les sections ci-dessous.

II.2 Indicateurs consolidés

Le tableau ci-dessous présente l'évolution des principaux indicateurs consolidés du Groupe TGCC sur la période 2018 – S1 2021 :

En KMAD	2018	2019	2020	S1 2020	S1 2021	Var. 18-19	Var. 19-20	Var. S1 20-S1 21	TCAM 18-20
Chiffre d'affaires	2 250 476	3 039 465	2 278 206	1 051 946	1 171 177	35,1%	-25,0%	11,3%	0,6%
Excédent brut d'exploitation	371 221	424 082	174 222	72 065	144 025	14,2%	-58,9%	99,9%	-31,5%
Résultat financier	-51 960	-61 263	-31 345	-7 541	-18 024	17,9%	-48,8%	>100%	-22,3%
Résultat net	216 555	190 587	13 871	10 597	64 167	-12,0%	-92,7%	>100%	-74,7%

Source : TGCC

En KMAD	2018	2019	2020	S1 2021	Var. 18-19	Var. 19-20	Var. 20-S1 21	TCAM 18-20
Capitaux propres	764 713	927 987	930 144	761 347	21,4%	0,2%	-18,1%	10,3%
Endettement net*	943 858	830 231	890 793	940 723	-12,0%	7,3%	5,6%	-2,9%

Source : TGCC

(*) : $Endettement\ net = dettes\ financieres + tresorerie-passif - tresorerie-actif$

En 2020, le chiffre d'affaires consolidé de TGCC s'établit à 2 278 206 KMAD, en baisse de 25,0% par rapport à l'exercice précédent du fait de l'impact de la pandémie de la COVID-19 sur les activités du Groupe. A noter la baisse du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2020 (-25%) reste inférieure à celle observée au niveau du secteur du BTP au Maroc, estimée entre 40% et 60% selon la Fédération Nationale du BTP (FNBTP). Au premier semestre 2021, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 171 177 KMAD, affichant une hausse de 11,3% par rapport au S1 2020. Cette hausse est la conséquence de la reprise des activités du Groupe et l'avancement de nombreux chantiers au Maroc (Tour Mohammed VI, Hôtel Ksar El Bahr, Cité Universitaire Mohammedia, etc.), et en Côte d'Ivoire (Groupe Scolaire GSMD, un projet résidentiel pour le groupe Addoha, l'usine LMSI, les moulins de côte d'Ivoire, etc.).

En 2020, dans un contexte marqué par la pandémie de la COVID-19, le résultat net consolidé s'élève à 13 871 KMAD, soit une diminution de 92,7% sur une base annuelle. Au 30 juin 2021, le résultat net affiche une hausse de 53 570 KMAD par rapport au S1 2020, porté par le rebond du résultat d'exploitation (+86 221 KMAD) et une légère augmentation du résultat non courant (+1 302 KMAD). Ces hausses sont compensées par la baisse du résultat financier (-10 374 KMAD) du fait de la hausse des intérêts générés par les lignes de crédit utilisées pour financer les activités du Groupe.

L'analyse de l'ensemble de ces agrégats est détaillée dans les sections ci-dessous.

III. Analyse des comptes annuels

III.1 Analyse des comptes sociaux annuels

III.1.1 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion de TGCC sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Chiffre d'affaires	2 139 295	2 769 236	2 111 560	29,4%	-23,7%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	144 606	85 878	76 103	-40,6%	-11,4%
Achats consommés	-1 474 254	-1 898 954	-1 613 085	28,8%	-15,1%
Autres charges externes	-132 798	-135 623	-115 331	2,1%	-15,0%
Valeur ajoutée	676 849	820 537	459 247	21,2%	-44,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>31,6%</i>	<i>29,6%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-2,0 pts</i>	<i>-7,9 pts</i>
Charges de personnel	-376 320	-462 557	-370 979	22,9%	-19,8%
Impôts et taxes	-2 809	-3 190	-3 717	13,6%	16,5%
Excédent brut d'exploitation	297 720	354 789	84 551	19,2%	-76,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,9%</i>	<i>12,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>-8,8 pts</i>
Dotations d'exploitation	-27 933	-49 785	-91 734	78,2%	84,3%
Reprises d'exploitation, transferts de charge	19 910	17 350	103 430	-12,9%	>100%
Autres produits et charges d'exploitation	-1 057	-1 214	-1 245	14,9%	2,6%
Résultat d'exploitation	288 640	321 140	95 003	11,3%	-70,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-1,9 pts</i>	<i>-7,1 pts</i>
Produits financiers	13 225	9 006	7 958	-31,9%	-11,6%
Charges financières	-51 150	-62 834	-32 673	22,8%	-48,0%
Résultat financier	-37 925	-53 828	-24 715	41,9%	-54,1%
Résultat courant	250 715	267 313	70 289	6,6%	-73,7%
Résultat non courant	33 733	12 330	-1 359	-63,4%	n.a.
Résultat avant impôts	284 448	279 643	68 929	-1,7%	-75,4%
Impôt sur les bénéfices	-86 034	-90 100	-26 500	4,7%	-70,6%
Résultat net	198 414	189 543	42 429	-4,5%	-77,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>-2,4 pts</i>	<i>-4,8 pts</i>

Source : TGCC

III.1.1.1 Chiffre d'affaires

Méthodes de facturation

TGCC offre à sa clientèle différents schémas de facturation.

La facturation, destinée au maître d'ouvrage, est effectuée par la comptabilité sur la base de l'attachement mensuel. L'attachement mensuel est un document réalisé conjointement avec la maîtrise d'œuvre afin de consigner la nature et la quantité d'ouvrages exécutés.

Pour les projets aux métrés, le montant de la facture arrêté au niveau de l'attachement mensuel est le produit des quantités réalisées et des prix fixes relatifs à chaque prestation. Les prix sont fixes car ils sont convenus avec le maître d'ouvrage avant l'obtention du marché. Cependant, le montant du marché initial est amené à évoluer à la hausse ou à la baisse en fonction des quantités réellement exécutées mais dans une limite de plus ou moins 20% du montant convenu initialement avec le maître d'ouvrage.

Pour les projets au forfait, le montant de la facture arrêté au niveau de l'attachement mensuel dépend de l'avancement du projet. L'avancement du projet est exprimé en pourcentage, par conséquent, le montant facturé mensuellement dépendra de la part réalisée du marché convenu initialement avec le maître d'ouvrage. De ce fait, le montant total facturé est fixe sauf suppression ou addition de prestation par le maître d'ouvrage.

Reconnaissance du chiffre d'affaires

TGCC assure des travaux de construction qui s'étalent sur plusieurs années. A la fin de chaque mois, les travaux sont décomptés par reconnaissance contradictoire avec les clients et sont comptabilisés dans le chiffre d'affaires en respect du principe de la créance acquise. Lorsque les travaux de construction sont réalisés, mais pas encore validés par les clients, ces derniers sont évalués à leur coût de production et enregistrés en stocks (travaux en cours) en respect du principe du rattachement des charges aux produits.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires de TGCC par nature sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Chiffre d'affaires	2 139 295	2 769 236	2 111 560	29,4%	-23,7%
Ventes des services au Maroc	2 091 806	2 688 156	2 045 954	28,5%	-23,9%
Ventes de biens au Maroc	21 952	38 192	28 051	74,0%	-26,6%
Ventes des services à l'étranger	7 950	11 069	9 353	39,2%	-15,5%
Autres	17 587	31 819	28 202	80,9%	-11,4%

Source : TGCC

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

- la vente de services de construction au Maroc, qui représente en moyenne 97% du chiffre d'affaires annuel sur la période 2018 - 2020 ;
- la vente de biens au Maroc, correspondant principalement à des matières premières à destination des sous-traitants et des co-traitants ;
- la vente de services à l'étranger, correspondant aux management fees et aux frais de location de matériels aux filiales africaines du Groupe GCC ;
- Le poste « autres » correspond à des refacturations des prorata (frais de gestion de chantier) aux sous-traitants.

En 2019, le chiffre d'affaires s'est renforcé de 29,4% pour atteindre 2 769 236 KMAD, contre 2 139 295 KMAD l'exercice précédent. Cette évolution est la conséquence de la progression de l'ensemble des composantes du chiffre d'affaires et principalement la vente de services au Maroc (+28,5%) grâce à l'effet combiné d'un rythme d'exécution soutenu (Tour ANP, CHU Agadir, Rabat Square, etc.) et du démarrage de nouveaux projets (Afrilogistique, Lyautey square, entrepôt logistique TAC Tanger, etc.). Les nouveaux projets représentant plus de 500 MMAD du chiffre d'affaires annuel.

En 2020, année marquée par la COVID-19 et par les mesures instaurées par les pouvoirs publics pour entraver l'installation de la pandémie, les activités de TGCC SA ont fortement été impactées, avec une baisse du chiffre d'affaires de 23,7% par rapport à l'exercice précédent compte tenu notamment du ralentissement du rythme de livraison des chantiers.

III.1.1.2 Achats consommés

Le tableau ci-dessous présente le détail des achats consommés sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Achats consommés	1 474 254	1 898 954	1 613 085	28,8%	-15,1%
Achats de travaux, études & prestations de services	809 659	1 144 892	972 337	41,4%	-15,1%

Achats de matières premières	590 778	641 593	479 472	8,6%	-25,3%
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	34 690	119 592	89 920	>100%	-24,8%
Achats non stockés de matières et de fournitures	50 481	63 007	38 868	24,8%	-38,3%
Variation des stocks de matières premières (+/-)	-11 354	-23 132	-14 509	>100%	-37,3%
Variation des stocks de matières, fournitures et emballages (+/-)	-	-46 997	46 997	n.a.	n.a.

Source : TGCC

Les achats consommés se composent principalement des achats de travaux, études & prestations de services et des achats de matières premières. Ces derniers représentent respectivement 58% et 35% des achats consommés en moyenne sur la période analysée.

En 2019, les achats consommés s'élèvent à 1 898 954 KMAD, contre 1 474 254 KMAD en 2018, soit une hausse de 28,8%, en ligne avec le renforcement du chiffre d'affaires enregistré cette même année.

Au vu de la nature de certains grands chantiers TCE en 2018, et dans l'optique d'une optimisation des coûts et d'une bonne maîtrise de l'approvisionnement des matériaux spécifiques et critiques à l'avancement des chantiers, TGCC a décidé, pour certaines prestations de second œuvre, généralement sous-traitées en fourniture et pose, de s'approvisionner directement auprès des fournisseurs les matériaux relatifs aux lots de second œuvre, et de confier uniquement la pose aux sous-traitants. En revanche, en 2019, les « Achats de travaux, études & prestations de services », correspondant en grande partie à de la sous-traitance, ont connu une augmentation de 41,0% par rapport à 2018, alors que les « Achats de matières premières » n'ont augmenté que de 8,6% sur cette période, ceci est dû au fait que la sous-traitance incluait à la fois la fourniture et la pose des lots de second œuvre.

En 2020, les achats consommés affichent une baisse de 15,1% pour s'établir à 1 613 085 KMAD, principalement liée à la baisse de production du chiffre d'affaires, conséquence de la pandémie de la COVID-19 et des mesures instaurées par les autorités locales pour y faire face.

Néanmoins, cette baisse reste inférieure à celle du chiffre d'affaires (-23,7%), ce qui s'explique par une augmentation des coûts de ferrailage en 2020. Le ferrailage impacte notamment les coûts de sous-traitance et de matières premières.

III.1.1.3 Autres charges externes

Le tableau ci-dessous présente le détail des autres charges externes sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Autres charges externes	132 798	135 623	115 331	2,1%	-15,0%
Locations	18 140	21 915	16 183	20,8%	-26,2%
Redevances crédit-bail	52 432	49 932	42 731	-4,8%	-14,4%
Entretien & réparation	20 787	17 483	15 955	-15,9%	-8,7%
Primes d'assurances	10 496	12 069	11 563	15,0%	-4,2%
Autres	30 942	34 225	28 899	10,6%	-15,6%

Source : TGCC

En 2019, les autres charges externes s'établissent à 135 623 KMAD en légère hausse (2,1%) par rapport à l'exercice 2018. Cette variation découle de :

- La hausse des frais de location qui passent de 18 140 KMAD à 21 915 KMAD, soit une augmentation de 20,8% compte tenu de :
 - ✓ L'augmentation, de 8 129 KMAD, des prix de location des moyens de transport utilisés pour la livraison des matériels de construction dans les villes éloignées de Casablanca (Hoceima, Agadir, etc.) ;

- ✓ La baisse, de 4 354 KMAD, du prix des bureaux et appartements pour les collaborateurs sur chantier. En réalité, cette baisse est compensée par une indemnisation des frais de logement en faveur des équipes sur chantier.
- La hausse des primes d'assurances qui passent de 10 496 KMAD à 12 069 KMAD, soit une augmentation de 15,0%. En effet, la hausse de l'activité induit une augmentation du nombre de souscriptions aux contrats d'assurance. Ces contrats concernent principalement des assurances tous risques et des assurances décennales ;
- La hausse des autres charges de 10,6%, atteignant 34 225 KMAD en 2019 contre 30 942 KMAD en 2018. Cette évolution est la conséquence d'un effet combiné de (i) l'augmentation du chiffre d'affaires, (ii) l'éloignement des chantiers et (iii) un coût de transport particulièrement significatif induit par les difficultés rencontrées au niveau d'un projet sur la zone de Jorf Lasfar ;
- La baisse des coûts d'entretien et réparation (-15,9%), qui s'établissent à 17 483 KMAD en 2019 contre 20 787 KMAD en 2018. Ce retrait s'explique par l'arrivée à échéance des travaux d'asservissement de l'atelier de maintenance de Tanger et des installations liées à la sécurité du personnel sur le chantier Ligne Grande Vitesse (LGV).

En 2020, les autres charges externes affichent une baisse de 15% par rapport à l'exercice précédent et s'établissent à 115 331 KMAD. Cette baisse est principalement liée au retrait de l'ensemble des composantes de ce poste et en particulier les (i) charges de location (-26,2%) conséquence de la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19 ainsi que (ii) les redevances crédit-bail (-14,4%) suite à l'arrivée à échéance de plusieurs contrats.

III.1.1.4 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Valeur ajoutée	676 849	820 537	459 247	21,2%	-44,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>31,6%</i>	<i>29,6%</i>	<i>21,7%</i>	<i>-2,0 pts</i>	<i>-7,9 pts</i>
Charges de personnel	-376 320	-462 557	-370 979	22,9%	-19,8%
Impôts et taxes	-2 809	-3 190	-3 717	13,6%	16,5%
Excédent brut d'exploitation	297 720	354 789	84 551	19,2%	-76,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,9%</i>	<i>12,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>-8,8 pts</i>

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 354 789 KMAD au titre de l'exercice 2019, enregistrant une hausse de 19,2% par rapport à l'exercice 2018. Cette variation découle de la progression de la valeur ajoutée, qui passe de 676 849 KMAD en 2018 à 820 537 KMAD en 2019, soit une hausse de 21,2%, conséquence du renforcement du niveau d'activité sur la période. Cette amélioration est partiellement entravée par la hausse des charges de personnel (+22,9%) compte tenu de l'augmentation des charges variables liées au personnel sur chantier et des impôts et taxes (+13,6%) sur la période. L'augmentation des charges variables liées au personnel concernent les charges de (i) sécurité sociale (CNSS), (ii) assurance maladie obligatoire (AMO), (iii) salaire minimum interprofessionnel garanti (SMIG) et (iv) primes. Il est à noter que les charges de personnel augmentent en dépit de la baisse de l'effectif à fin 2019. En effet, l'effectif à fin 2019 n'est pas représentatif de l'effectif moyen dû à la forte proportion de journaliers dans l'effectif de TGCC. L'effectif moyen en 2018 est de 6 897 personnes, contre 7 682 personnes en 2019, impliquant une augmentation des charges salariales sur l'année.

La marge d'excédent brut d'exploitation baisse en 2019 et affiche 12,8% contre 13,9% l'exercice précédent. Cette évolution s'explique par le resserrement des conditions de marché ayant entraîné une baisse des prix de vente du secteur ces dernières années. Il est à noter que cette baisse du taux de marge de l'EBE a été

contrebalancée par une augmentation du chiffre d'affaires (+29,4%) liée à l'amélioration de son carnet de commande.

En 2020, la valeur ajoutée diminue de 44,0% et s'établit à 459 247 KMAD, induisant ainsi une baisse de l'excédent brut d'exploitation, qui passe de 354 789 KMAD à 84 551 KMAD, malgré le retrait des charges de personnel (-19,8%).

III.1.1.5 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation de TGCC sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Excédent brut d'exploitation	297 720	354 789	84 551	19,2%	-76,2%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,9%</i>	<i>12,8%</i>	<i>4,0%</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>-8,8 pts</i>
Dotations d'exploitation	-27 933	-49 785	-91 734	78,2%	84,3%
Reprises d'exploitation, transferts de charge	19 910	17 350	103 430	-12,9%	>100%
Autres produits et charges d'exploitation	-1 057	-1 214	-1 245	14,9%	2,6%
Résultat d'exploitation	288 640	321 140	95 003	11,3%	-70,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-1,9 pts</i>	<i>-7,1 pts</i>

Source : TGCC

En 2019, le résultat d'exploitation s'établit à 321 140 KMAD, contre 288 640 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 11,3% principalement liée à la hausse du chiffre d'affaires sur la période. Cette évolution s'explique par l'effet combiné de (i) l'augmentation de l'excédent brut d'exploitation affichant 354 789 KMAD en 2019 contre 297 720 KMAD en 2018 et (ii) l'augmentation des dotations d'exploitation suite à l'enregistrement de provisions sur créances clients de 19 949 KMAD.

En 2020, le résultat d'exploitation diminue de 70,4% pour s'établir à 95 003 KMAD, contre 321 140 KMAD en 2019. Cette diminution, s'explique par la (i) baisse du niveau de l'excédent brut d'exploitation, passant de 354 789 KMAD à 84 551 KMAD (-76,2%) conséquence de la baisse du niveau de l'activité de TGCC dans un contexte de pandémie, et (ii) la hausse des dotations d'exploitation passant de 49 785 KMAD à 91 734 KMAD due principalement à l'augmentation des provisions sur créances clients (+21 451 KMAD) et des amortissements des charges à répartir (+14 832 KMAD).

Conformément aux mesures instaurées par le Conseil National de la Comptabilité lors de la pandémie de la COVID-19, TGCC a eu la possibilité d'inscrire à l'actif du bilan, dans la rubrique « immobilisation en non-valeurs », la quote-part des charges fixes liées à la sous-activité par rapport à la capacité normale de production ou de fonctionnement prévue en 2020. Il s'agit des charges de structure supportées par TGCC, pendant la période d'arrêt total ou partiel ou de ralentissement des activités, causées par la pandémie de la COVID-19, notamment sous forme de dotations aux amortissements des actifs et de charges locatives ainsi que de charges financières, de redevances de crédit-bail et de charges de structure (charges de personnel liées à l'administration générale et aux fonctions supports).

La baisse du résultat d'exploitation est toutefois atténuée par les reprises d'exploitation/transferts de charge enregistrées qui atteignent 103 430 KMAD en 2020, composées de 74 160 KMAD de charges à répartir, 19 454 KMAD d'encaissements d'assurances et 9 816 KMAD de transfert de charges. En effet, suite à l'application de l'Avis n°13 relatif à la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19, 74 160 KMAD de charges à répartir ont été comptabilisées. A noter que le poste « Autres produits et charges d'exploitation » comprend exclusivement des pertes sur créances irrécouvrables. Aucun autre produit d'exploitation n'a été enregistré sur la période analysée.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des dotations d'exploitations sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020
Dépréciation & Amortissements	25 698	27 950	48 624
Dépréciation des installations techniques, matériel et outillage	22 920	24 181	28 322
Dépréciation des frais préliminaires	317	1 035	17 467
Dépréciation du mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	1 373	1 596	1 669
Amortissement des brevets, marques, droits et valeurs	741	898	933
Dépréciation du matériel de transport	348	241	234
Provisions	2 235	21 834	43 109
Provision sur créances	-	19 949	41 400
Provision pour risques et charges	2 235	1 885	1 710
Dotations d'exploitation	27 933	49 784	91 734

Source : TGCC

III.1.1.6 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier de TGCC sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Produits financiers	13 225	9 006	7 958	-31,9%	-11,6%
Gains de change	121	153	434	26,7%	>100%
Intérêts et autres produits financiers	12 795	8 853	7 519	-30,8%	-15,1%
Reprises financières / transfert de charges	309	0	6	-99,9%	>100%
Charges financières	-51 150	-62 834	-32 673	22,8%	-48,0%
Charges d'intérêts	-25 900	-34 359	-32 304	32,7%	-6,0%
Pertes de changes	-249	-669	-146	>100%	-78,2%
Autres charges financières	-	-	-	n.a.	n.a.
Dotations financières	-25 000	-27 806	-224	11,2%	-99,2%
Résultat financier	-37 925	-53 828	-24 715	-41,9%	54,1%

Source : TGCC

Les produits financiers se composent essentiellement d'intérêts, gains de changes et autres produits financiers générés par les prêts accordés à des entités affiliées. Les charges financières se composent pour leur part principalement des dotations financières et des charges d'intérêts.

Le résultat financier baisse en 2019 de 41,9% et affiche -53 828 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par (i) le retrait des produits financiers et notamment du poste « Intérêts et autres produits financiers » passant de 12 795 KMAD en 2018 à 8 853 KMAD en 2019 compte tenu de la non-distribution des dividendes par les filiales de TGCC et (ii) l'augmentation des charges d'intérêts de 32,7% pour atteindre 34 359 KMAD en 2019 suite à l'augmentation des crédits à court et moyen terme contractés par la Société pour financer le besoin en fonds de roulement. A noter que les dotations financières correspondent aux provisions enregistrées sur les titres de Platinum Power à hauteur de 25 000 KMAD en 2018 et 27 800 KMAD en 2019.

En 2020, le résultat financier s'améliore et atteint -24 715 KMAD, contre -53 828 KMAD en 2019, soit une hausse de 54,1% par rapport à l'exercice précédent. Les produits financiers enregistrent une baisse de 11,6% pour s'établir à 7 958 KMAD à fin 2020, conséquence de la baisse des intérêts et autres produits financiers (-15,1%). Les charges financières, quant à elles, diminuent considérablement sous l'effet de la baisse des dotations financières enregistrées sur la période, passant de 27 806 KMAD en 2019 à 224 KMAD en 2020.

III.1.1.7 Résultat non courant

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat non courant de TGCC sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Produits non courants	46 831	35 046	21 358	-25,2%	-39,1%
Charges non courantes	-13 098	-22 716	-22 718	73,4%	0,0%
Résultat non courant	33 733	12 330	-1 359	-63,4%	n.a.

Source : TGCC

En 2018, le résultat non courant enregistré affiche 33 733 KMAD. Ce dernier comprend (i) des produits non courants enregistrant 46 831 KMAD composés de cessions d'immobilisations (14 654 KMAD) et d'autres produits non courants⁴⁴ (32 177 KMAD) et (ii) des charges non courantes enregistrant 13 098 KMAD composées essentiellement de la valeur nette comptable des immobilisations cédées (12 195 KMAD).

En 2019, le résultat non courant enregistré affiche 12 330 KMAD. Ce dernier comprend (i) des produits non courants enregistrant 35 046 KMAD composés de cessions d'immobilisations (17 536 KMAD) et d'autres produits non courants (17 510 KMAD) et (ii) des charges non courantes enregistrant 22 716 KMAD composées essentiellement de la valeur nette comptable des immobilisations cédées (14 155 KMAD) et de la contribution de solidarité (7 114 KMAD).

En 2020, le résultat non courant enregistré affiche -1 359 KMAD. Ce dernier comprend :

- des charges non courantes de 22 718 KMAD, composées essentiellement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD), de contribution de solidarité (7 291 KMAD) et de la valeur nette comptable des immobilisations cédées (1 361 KMAD).
- des produits non courants de 21 358 KMAD composés :
 - ✓ du reclassement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD) en charges à répartir (cf. « Immobilisations en non-valeur » dans le bilan) en vue de l'amortir sur 5 ans conformément à l'Avis n°13 du Conseil National de Comptabilité ;
 - ✓ de cessions d'immobilisations (3 953 KMAD) ;
 - ✓ d'autres produits non courants (5 405 KMAD) relatifs à des remboursements d'assurance suite aux sinistres sur chantiers.

III.1.1.8 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net de TGCC sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Résultat d'exploitation	288 640	321 140	95 003	11,3%	-70,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>13,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>4,5%</i>	<i>-1,9 pts</i>	<i>-7,1 pts</i>
Résultat financier	-37 925	-53 828	-24 715	41,9%	-54,1%
Résultat courant	250 715	267 313	70 289	6,6%	-73,7%
Résultat non courant	33 733	12 330	-1 359	-63,4%	n.a.
Résultat avant impôts	284 448	279 643	68 929	-1,7%	-75,4%
Impôt sur les bénéfices	-86 034	-90 100	-26 500	4,7%	-70,6%
Résultat net	198 414	189 543	42 429	-4,5%	-77,6%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,8%</i>	<i>2,0%</i>	<i>-2,4 pts</i>	<i>-4,8 pts</i>

Source : TGCC

⁴⁴ Les produits non courants comptabilisés entre 2018 et 2020 correspondent principalement aux encaissements des assurances sur des projets ayant subi des sinistres

En 2019, le résultat net s'élève à 189 543 KMAD, soit une baisse de 4,5% par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 321 140 KMAD, d'un résultat financier de -53 828 KMAD et d'un résultat non courant de 12 330 KMAD. La performance financière enregistrée courant l'exercice 2019 s'est améliorée par rapport à l'exercice 2018 (résultat opérationnel en croissance de 11,3%) grâce à une amélioration du chiffre d'affaires. Le résultat net est en baisse compte tenu d'une augmentation des provisions pour créances clients (19 949 KMAD) et des dotations de provision de Platinum Power (27 800 KMAD). La marge nette s'établit à 6,8% au terme de l'exercice 2019, contre 9,3% en 2018, soit une baisse de 2,4 pts par rapport à l'exercice précédent.

En 2020, le résultat net s'établit à 42 429 KMAD, soit une diminution de 77,6% par rapport à l'exercice précédent. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 95 003 KMAD, d'un résultat financier de -24 715 KMAD et d'un résultat non courant de -1 359 KMAD. Globalement, l'année 2020 a été marquée par la pandémie de la COVID-19, impactant significativement la performance de TGCC SA sur différents aspects dont notamment :

- La baisse significative du chiffre d'affaires suite à l'arrêt temporaire de certains chantiers et la baisse d'activité momentanée sur d'autres ;
- La baisse de la productivité due à la diminution du nombre d'ouvriers par chantier et aux mesures de confinement et de distanciation sociale ;
- Le décalage de livraison des chantiers impactant la charge d'encadrement ;
- L'augmentation du ratio [charges fixes / chiffre d'affaires], suite à la baisse significative du chiffre d'affaires ;
- L'augmentation du coût des matières premières sur les contrats ne prévoyant pas de clause de révision des prix.

Au terme de l'exercice 2020, la marge nette diminue pour s'établir à 2,0%, soit une baisse de 4,8 pts par rapport à l'exercice précédent.

III.1.2 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du bilan social de TGCC sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Immo. en non-valeurs	375	578	69 272	54,1%	>100%
Immo. incorporelles	2 603	2 036	1 103	-21,8%	-45,8%
Immo. corporelles	85 056	105 514	105 648	24,1%	0,1%
Immo. financières	162 056	142 597	202 452	-12,0%	42,0%
Actif immobilisé	250 089	250 725	378 475	0,3%	51,0%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>8,3%</i>	<i>7,5%</i>	<i>11,6%</i>	<i>-0,8 pts</i>	<i>4,1 pts</i>
Stocks et en-cours	315 361	471 354	514 969	49,5%	9,3%
Fournis. débiteurs, avances & acomptes	82 725	94 273	94 771	14,0%	0,5%
Clients et comptes rattachés	1 938 020	2 041 297	1 832 789	5,3%	-10,2%
Personnel	265	273	202	3,0%	-26,0%
Etat	287 851	348 419	296 881	21,0%	-14,8%
Autres débiteurs	118 870	113 522	129 587	-4,5%	14,2%
Compte de régularisation actif	19 943	23 157	20 452	16,1%	-11,7%
Ecart de conversion actif	0	6	224	>100%	>100%
Actif circulant	2 763 035	3 092 301	2 889 874	11,9%	-6,5%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>91,7%</i>	<i>92,5%</i>	<i>88,4%</i>	<i>0,8 pts</i>	<i>-4,1 pts</i>
Trésorerie - actif	958	517	635	-46,1%	22,9%
Total actif	3 014 082	3 343 542	3 268 985	10,9%	-2,2%
Capital	264 333	281 667	281 667	6,6%	-
Primes d'émission	45 667	208 333	208 333	>100%	-
Réserve légale	26 433	28 167	28 167	6,6%	-
Autres réserves	397	397	397	-	-
Report à nouveau	108 855	98 340	287 883	-9,7%	>100%
Résultat de l'exercice	198 414	189 543	42 429	-4,5%	-77,6%
Total capitaux propres	644 099	806 447	848 876	25,2%	5,3%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>21,4%</i>	<i>24,1%</i>	<i>26,0%</i>	<i>2,7 pts</i>	<i>1,8 pts</i>
Emprunts obligataires	200 000	20 000	20 000	-90,0%	-
Autres dettes financières	-	92 526	190 525	>100%	>100%
Dettes financières	200 000	112 526	210 525	-43,7%	87,1%
Fournisseurs et comptes rattachés	942 682	1 032 128	1 020 917	9,5%	-1,1%
Clients créditeurs, avances & acomptes	224 134	295 142	210 233	31,7%	-28,8%
Personnel	3 186	4 859	4 861	52,5%	0,1%
Organismes sociaux	10 938	11 261	10 301	3,0%	-8,5%
Etat	222 280	334 552	252 742	50,5%	-24,5%
Compte courant associé	131 430	90 735	20 161	>100%	-77,8%
Autres créanciers	5 933	9 422	48 787	58,8%	>100%
Comptes de régularisation - passif	4 879	6 655	5 310	36,4%	-20,2%
Autres provisions pour risques et charges	2 050	1 891	1 933	-7,8%	2,2%
Ecart de conversion passif	430	430	61	-	-85,7%
Passif circulant	1 547 941	1 787 074	1 575 308	15,4%	-11,8%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>51,4%</i>	<i>53,4%</i>	<i>48,2%</i>	<i>2,1 pts</i>	<i>-5,3 pts</i>
Trésorerie - passif	622 041	637 495	634 276	2,5%	-0,5%
Total passif	3 014 082	3 343 542	3 268 985	10,9%	-2,2%

Source : TGCC

III.1.2.1 Actif immobilisé

Les actifs immobilisés de TGCC sont principalement constitués d'immobilisations corporelles et financières.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont détaillées ci-après :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Installations techniques, matériel et outillage	78 436	95 212	96 801	21,4%	1,7%
Matériel de transport	423	312	278	-26,2%	-11,1%
Mobilier, matériel de bureau & aménagements divers	6 196	9 989	8 569	61,2%	-14,2%
Immobilisations corporelles	85 056	105 514	105 648	24,1%	0,1%

Source : TGCC

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'installations techniques, de matériel et outillage de construction. En 2019, les actifs immobilisés augmentent de 24,1% pour s'établir à 105 514 KMAD, conséquence des investissements relatifs à l'outillage et aux équipements de construction. Ces derniers ont connu une légère augmentation durant l'exercice 2020 (+1,7%).

Toutes les immobilisations corporelles sont amorties linéairement. La durée d'amortissement, quant à elle, dépend du type de bien. Elle est répartie sur la durée normale d'utilisation du bien, déterminée d'après les usages de la profession et selon l'utilisation du bien par TGCC. Les installations techniques, matériel et outillage sont amortis linéairement sur des durées qui varient en fonction du sous-jacent ; les durées d'amortissements sont d'une, deux ou dix années, impliquant des taux d'amortissement de 10%, 50% et 100% par an selon le matériel sous-jacent. Une partie du matériel de transport est totalement amorti sur une année, tandis qu'une autre est amorti linéairement sur une durée de cinq ans, soit un taux d'amortissement annuel de 20% par an. Le mobilier et matériel de bureau, quant à lui, est amorti linéairement sur une durée de dix ans, impliquant un taux d'amortissement annuel de 10%.

Le tableau ci-dessous présente les acquisitions et cessions d'immobilisations corporelles ayant eu lieu sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018		2019		2020		Acquisition		Cession	
	Acquisition	Cession	Acquisition	Cession	Acquisition	Cession	Var. 18-19	Var. 19-20	Var. 18-19	Var. 19-20
Installations techniques, matériel et outillage	45 616	14 324	55 092	14 468	30 208	10 882	20,8%	-45,2%	1,0%	-24,8%
Matériel de transport	304	632	130	4 222	199	352	-57,2%	53,1%	>100%	-91,7%
Mobilier, mat. de bureau & aménag. divers	2 103	-	6 074	-	1 314	-	>100%	-78,4%	-	-
Immobilisations corporelles	48 023	14 956	61 297	18 690	31 720	11 234	27,6%	-48,3%	25,0%	-39,9%

Source : TGCC

Les investissements, ainsi que les cessions, en immobilisation corporelles concernent principalement les installations techniques, matériels et outillages.

Immobilisations financières

TGCC dispose également d'actifs financiers détaillés ci-après :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Prêts immobilisés	174	49	39	-71,8%	-20,4%
Autres créances financières	119 430	127 102	142 667	6,4%	12,2%
Titres de participation (incl. provisions)	42 452	15 446	59 747	-63,6%	>100%
Immobilisations financières	162 056	142 597	202 452	-12,0%	42,0%

Source : TGCC

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

Les autres créances financières correspondent aux avances sur compte courant d'associés et à des prêts à des sociétés affiliées et sont détaillées dans le tableau ci-dessous :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Platinum Power	2 800	2 800	2 800	0,0%	0,0%
TGCC DI	22 651	22 651	38 215	0,0%	68,7%
TGCC RI	84 012	84 012	84 012	0,0%	0,0%
Ace Invest	6 050	6 050	6 050	0,0%	0,0%
TGCC Sénégal	-	2 002	2 002	n.a.	0,0%
TGCC Côte d'Ivoire	-	5 604	5 604	n.a.	0,0%
T2G	3 907	3 907	3 907	0,0%	0,0%
Dépôt	10	75	75	>100%	0,0%
Autres	-	-	-	n.a.	n.a.
Total	119 430	127 102	142 667	6,4%	12,2%

Source : TGCC

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

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
TGCC RI	51	51	51	0,0%	0,0%
Platinum Power	50 000	50 000	50 000	0,0%	0,0%
T2G	171	171	171	0,0%	0,0%
TGCC Energy	150	150	150	0,0%	0,0%
TGCC Côte d'Ivoire	160	785	785	>100%	0,0%
Emene Prefa	16 000	16 000	41 750	0,0%	>100%
TGCC DI	30	30	30	0,0%	0,0%
TGCI	300	300	300	0,0%	0,0%
Arte Lignum	90	90	90	0,0%	0,0%
Ace Invest	50	50	50	0,0%	0,0%
Besix-TGCC	450	450	450	0,0%	0,0%
TGCC Sénégal	-	169	169	n.a.	0,0%
Oxy Revet	-	-	18 471	n.a.	n.a.
Infinite	-	-	80	n.a.	n.a.
Cumul des provisions (Platinum Power)	-25 000	-52 800	-52 800	>100%	0,0%
Titres de participation (incl. provisions)	42 452	15 446	59 747	-63,6%	>100%

Source : TGCC

En 2019, les immobilisations financières baissent de 12,0% passant de 162 056 KMAD en 2018 à 142 597 KMAD en 2019, ce qui s'explique principalement par le retrait des titres de participation suite au provisionnement de 27 800 KMAD⁴⁵ des titres Platinum Power en 2019. L'investissement dans Platinum Power a été entièrement provisionné.

La baisse de la valeur des titres de participation est partiellement compensée par l'augmentation des autres créances financières de 6,4% envers TGCC Côte d'Ivoire et TGCC Sénégal.

En 2020, les immobilisations financières se renforcent de 42% et atteignent 202 452 KMAD compte tenu (i) de l'augmentation des titres de participation suite à l'acquisition des titres Emene Préfa et Oxy Revet et (ii) de l'augmentation des créances financières de 12,2%, affichant 142 667 KMAD en 2020, suite au reclassement des intérêts du compte clients vers le compte créances rattaché à TGCC DI.

Immobilisations en non-valeurs

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

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Frais préliminaires	364	338	163	-7,1%	-51,7%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	12	240	69 108	>100%	>100%
Immobilisations en non-valeurs	375	578	69 272	54,1%	>100%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations en non-valeurs augmentent à fin 2020 pour s'établir à 69 272 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par le renforcement des charges à répartir sur plusieurs exercices. Ces charges ont été comptabilisées conformément au traitement comptable dérogatoire prévu le Conseil National de la Comptabilité pour les charges liées à la COVID-19.

Immobilisations incorporelles

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

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 603	2 036	1 103	-21,8%	-45,8%
Immobilisations incorporelles	2 603	2 036	1 103	-21,8%	-45,8%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles baissent et passent de 2 603 KMAD en 2018 contre 1 103 KMAD en 2020 principalement sous l'effet des amortissements enregistrés.

⁴⁵ Platinum Power est une société qui avait pour objectif la construction de barrages et dont l'activité est à l'arrêt.

III.1.2.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Stocks et en-cours	315 361	471 354	514 969	49,5%	9,3%
Créances de l'actif circulant	2 447 674	2 620 946	2 374 905	7,1%	-9,4%
Fournis. débiteurs, avances & acomptes	82 725	94 273	94 771	14,0%	0,5%
Clients et comptes rattachés*	1 938 020	2 041 297	1 832 789	5,3%	-10,2%
Personnel	265	273	202	3,0%	-26,0%
Etat	287 851	348 419	296 881	21,0%	-14,8%
Autres débiteurs	118 870	113 522	129 587	-4,5%	14,2%
Compte de régularisation actif	19 943	23 157	20 452	16,1%	-11,7%
Ecarts de conversion actif	0	6	224	>100%	>100%
Actif circulant	2 763 035	3 092 301	2 889 874	11,9%	-6,5%

Source : TGCC

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

En 2019, les stocks et en-cours s'établissent à 471 354 KMAD, contre 315 361 KMAD en 2018, soit une augmentation de 49,5%. En 2020, les stocks et en-cours de TGCC progressent de 9,3% pour s'établir à 514 969 KMAD.

Le tableau ci-après présente la répartition des stocks et en-cours sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Produits en-cours	275 525	360 819	436 922	31,0%	21,1%
Matières et fournitures consommables	39 836	110 535	78 047	>100%	-29,4%
Stock et en-cours	315 361	471 354	514 969	49,5%	9,3%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les produits en-cours et les matières et fournitures consommables représentent en moyenne 83% et 17% des stocks et en-cours respectivement.

Les créances de l'actif circulant, quant à elles, se composent essentiellement (i) des clients et comptes rattachés, (ii) des créances de l'Etat et (iii) des autres débiteurs.

En 2019, les créances de l'actif circulant s'établissent à 2 620 946 KMAD, contre 2 447 674 KMAD en 2018, soit une hausse de 7,1% principalement protégée par :

- L'augmentation de 103 277 KMAD des créances clients et comptes rattachés (+5,3%) suite au démarrage de nouveaux projets, partiellement compensée par la baisse des créances clients relatives au périmètre de clients existants en 2018 ;
- L'augmentation de 60 568 KMAD des créances de l'Etat (+21,0%), conséquence du renforcement du niveau d'activité enregistré en 2019 (augmentation du chiffre d'affaires de +29,4% en 2019) ;
- L'augmentation de 11 548 KMAD des fournisseurs débiteurs, avances & acomptes (+14,0%). A noter que les avances données aux sous-traitants sont amorties selon l'avancement des travaux sur chantier.

En 2020, les créances de l'actif circulant affichent une baisse de 9,4% pour s'établir à 2 374 905 KMAD. Cette variation est principalement due à la diminution des créances clients et comptes rattachés (-208 508 KMAD) et des créances de l'Etat (-51 538 KMAD). Les créances clients, principale composante de l'actif circulant, ont diminué par rapport à 2019 suite à la baisse du chiffre d'affaires et aux recouvrements effectués

en 2020. La diminution de l'actif circulant est cependant partiellement compensée par l'augmentation des autres débiteurs (+16 065 KMAD).

Sur la période analysée, l'actif circulant augmente légèrement en passant de 2 763 035 KMAD en 2018 à 2 889 874 KMAD en 2020.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients par type de client sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Privé	933 297	1 156 562	803 730	23,9%	-30,5%
Semi-public	299 779	402 622	109 724	34,3%	-72,7%
Public	57 709	46 343	122 173	-19,7%	163,6%
Créances clients (brutes)	1 290 786	1 605 527	1 035 627	24,4%	-35,5%
Comptes rattachés	666 318	474 803	877 595	-28,7%	84,8%
Provisions	19 084	39 033	80 433	>100%	>100%
Créances clients (nettes)	1 938 020	2 041 297	1 832 789	5,3%	-10,2%

Source : TGCC

A fin 2020, 77,6% des créances clients brutes proviennent de clients privés, 11,8% de clients publics et 10,6% de clients semi-publics.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients et comptes rattachés par ancienneté sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018		2019		2020	
	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois
Créances clients (nettes)	903 416	368 285	898 494	668 000	783 008	172 186
Comptes rattachés	166 343	499 975	241 735	233 068	263 409	614 186
Total	1 069 760	868 260	1 140 229	901 068	1 046 417	786 372

Source : TGCC

En 2020, les créances clients et comptes rattachés datant de plus de 6 mois s'établissent à 1 046 417 KMAD, tandis que celles datant de moins de 6 mois s'établissent à 786 372 KMAD.

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Créances clients et comptes rattachés brutes	1 957 104	2 080 330	1 913 222	6,3%	-8,0%
Provisions	19 084	39 033	80 433	>100%	>100%
Créances clients et comptes rattachés nettes	1 938 020	2 041 297	1 832 789	5,3%	-10,2%
Taux de provisionnement	1,0%	1,9%	4,2%	0,9 pts	2,3 pts

Source : TGCC

En ce qui concerne la politique de provisionnement, TGCC a eu pour habitude de provisionner les créances clients au cas par cas en fonction de la relation avec le maître d'ouvrage et/ou de l'avancement des chantiers concernés. Cependant, durant les derniers comités d'audit, il a été convenu de provisionner les créances datant de plus de 3 ans et dont les projets et/ou clients ne présente aucune possibilité de saisie suite à une action judiciaire. Les provisions relatives aux clients douteux s'établissent à 80 433 KMAD à fin 2020, contre 39 033 KMAD à fin 2019 et 19 084 KMAD à fin 2018. Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés augmente sur la période analysée, passant de 1,0% en 2018 à 4,2% en 2020, soit une augmentation de 3,2 pts.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des autres débiteurs sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Bina Développement	44 100	44 100	55 289	-	25,4%
TGCC Immobilier	21 000	21 000	25 902	-	23,3%
Bina Invest	14 460	14 460	14 460	-	-
Achorouk	2 500	2 500	3 432	-	37,3%
MIDP Hotel	1 591	1 991	-	25,2%	-100,0%
Maghrebail	-	669	-	>100%	-100,0%
TGCI	-	180	335	>100%	86,0%
Artorium	-	-	621	n.a.	>100%
Divers débiteurs	35 219	28 621	29 547	-18,7%	3,2%
Total	118 870	113 522	129 587	-4,5%	14,2%

Source : TGCC

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

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Créances sociétés sœurs	414 712	449 315	294 834	8,3%	-34,4%
Total créances clients et comptes rattachés	1 957 104	2 080 330	1 913 222	6,3%	-8,0%
Créances sociétés sœurs / Total créances clients	21,2%	21,6%	15,4%	0,4 pts	-6,2 pts

Source : TGCC

III.1.2.3 Trésorerie actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie actif sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Banques, T.G & C.C.P	535	138	337	-74,3%	>100%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	423	379	298	-10,3%	-21,3%
Trésorerie actif	958	517	635	-46,1%	22,9%

Source : TGCC

La trésorerie actif ressort à 635 KMAD en 2020, contre 517 KMAD en 2019 et 958 KMAD en 2018.

III.1.2.4 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capitaux propres	644 099	806 447	848 876	25,2%	5,3%
Capital	264 333	281 667	281 667	6,6%	-
Primes d'émission	45 667	208 333	208 333	>100%	-
Réserve légale	26 433	28 167	28 167	6,6%	-
Autres réserves	397	397	397	-	-
Report à nouveau	108 855	98 340	287 883	-9,7%	>100%
Résultat de l'exercice	198 414	189 543	42 429	-4,5%	-77,6%
Dettes de financement	200 000	112 526	210 525	-43,7%	87,1%
Emprunts obligataires	200 000	20 000	20 000	-90,0%	-
Autres dettes de financement	-	92 526	190 525	>100%	>100%
Financement permanent	844 099	918 973	1 059 401	8,9%	15,3%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 844 099 KMAD en 2018, à 918 973 KMAD en 2019, pour s'établir à 1 059 401 KMAD au terme de l'exercice 2020.

Analyse de la période 2018-2019

Au titre de l'exercice 2019, le financement permanent enregistre une hausse de 8,9%, conséquence de l'effet combiné des éléments ci-dessous :

- Une augmentation des capitaux propres, consécutive à la conversion des Obligations Convertibles de catégorie A, par émission de 173 333 actions nouvelles d'une valeur nominal de 100 MAD chacune et avec une prime d'émission de 938,5 MAD par action, soit une augmentation de capital de 180 000 KMAD, dont 17 334 KMAD en capital social et 162 666 KMAD en primes d'émission ;
- L'enregistrement d'un bénéfice net de 189 543 KMAD ;
- Une baisse des dettes financement, résultant de la conversion des obligations convertibles A et de la diminution du courant associé de l'ordre de 40 694 KMAD ;
- Une hausse des autres dettes de financement de 92 526 KMAD. Ces dettes correspondent à un compte courant d'associé comprenant une partie des dividendes de l'année 2017 réinvestie par M. Mohammed Bouzoubaa dans TGCC.

Analyse de la période 2019-2020

Au titre de l'exercice 2020, le financement permanent augmente de 15,3% pour s'établir à 1 059 401 KMAD. Cette variation positive découle principalement d'une augmentation de 189 543 KMAD du report à nouveau et de 97 998 KMAD des autres dettes de financement composées (i) du crédit relance contracté par TGCC SA pour un montant de 100 000 KMAD, réduit des remboursements d'ores et déjà réalisées (soit 2 002 KMAD).

III.1.2.5 Passif circulant

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du passif circulant sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Fournisseurs et comptes rattachés*	942 682	1 032 128	1 020 917	9,5%	-1,1%
Clients créditeurs, avances et acomptes	224 134	295 142	210 233	31,7%	-28,8%
Personnel	3 186	4 859	4 861	52,5%	0,1%
Organismes sociaux	10 938	11 261	10 301	3,0%	-8,5%
Etat	222 280	334 552	252 742	50,5%	-24,5%
Compte courant associé	131 430	90 735	20 161	-31,0%	-77,8%
Autres créanciers	5 933	9 422	48 787	58,8%	>100%
Comptes de régularisation - passif	4 879	6 655	5 310	36,4%	-20,2%
Autres provisions pour risques et charges	2 050	1 891	1 933	-7,8%	2,2%
Ecarts de conversion passif	430	430	61	-	-85,7%
Passif circulant	1 547 941	1 787 074	1 575 308	15,4%	-11,8%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin 2019, le passif circulant s'établit à 1 787 074 KMAD, contre 1 547 941 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 15,4%. Cette évolution résulte principalement de l'impact des variations suivantes :

- L'augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés qui s'établissent à 1 032 128 KMAD, contre 942 682 KMAD en 2018, soit une hausse de 9,5%, consécutivement au renforcement du niveau général d'activité de la Société ;

- Les clients créditeurs, avances et acomptes qui affichent une augmentation de plus de 31,7% pour s'établir à 295 142 KMAD. A noter que les avances et acomptes des clients sont amorties sur la base de l'avancement des travaux ;
- La hausse de 50,5% de la dette courante envers l'Etat qui s'établit à 334 552 KMAD, contre 222 280 KMAD l'exercice précédent, suite au renforcement du niveau d'activité enregistré en 2019.

A fin 2020, le passif circulant s'établit à 1 575 308 KMAD, contre 1 787 074 KMAD l'exercice précédent, soit une baisse de 11,8%. Cette évolution résulte principalement de l'impact des variations suivantes :

- La baisse de 28,8% du poste « clients créditeurs, avances et acomptes » pour s'établir à 210 233 KMAD, contre 295 142 KMAD l'exercice précédent, conséquence de (i) la baisse du niveau d'activité enregistré dans le contexte de la pandémie COVID-19 et (ii) la réduction des délais de paiement des fournisseurs. En effet, les crédits relances avaient pour objectif de régulariser les dettes fournisseurs ;
- La baisse de la dette courante envers l'Etat de 24,5% pour s'établir à 252 742 KMAD, contre 334 552 KMAD à fin 2019 compte tenu de la baisse de l'impôt à hauteur de 65 348 KMAD et des retenues à la source de 16 328 KMAD.

III.1.2.6 Trésorerie passif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie passif sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Crédits d'escompte	83 013	115 406	106 890	39,0%	-7,4%
Crédit de trésorerie	202 576	170 267	196 226	-15,9%	15,2%
Banques (soldes créditeurs)	336 452	351 822	331 160	4,6%	-5,9%
Trésorerie passif	622 041	637 495	634 276	2,5%	-0,5%

Source : TGCC

La trésorerie passif est quasi-stable sur la période analysée, celle-ci se compose principalement de soldes créditeurs auprès des banques et de crédits de trésorerie. A fin 2020, la trésorerie passif s'établit à 634 276 KMAD, contre 637 495 KMAD à fin 2019 et 622 041 KMAD à fin 2018 (soit des croissances annuelles respectives de +2,5% et -0,5%).

III.1.2.7 Compte courant associé

Le tableau ci-après présente l'évolution du compte courant associé sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Compte courant associé bloqué	-	92 526	92 526	>100%	-
Autre compte courant associé	131 430	90 735	20 161	-31,0%	-77,8%
Compte courant associé	131 430	183 262	112 688	39,4%	-38,5%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le compte courant associé passe de 131 430 KMAD en 2018, à 183 262 KMAD en 2019, pour s'établir à 112 688 KMAD au terme de l'exercice 2020. La baisse de ce poste s'explique par le versement progressif des dividendes aux actionnaires.

Le compte courant associé bloqué correspond à des dividendes de l'année 2017 revenants à M. Mohammed Bouzoubaa, et réinvestis en vue de contribuer au financement de l'activité de la société. Ces dividendes ont été payés à M. Bouzoubaa courant S2 2021. Les autres comptes courants associés correspondent à dividendes distribués non versés aux actionnaires.

III.1.2.8 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Financement permanent	844 099	918 973	1 059 401	8,9%	15,3%
Actif immobilisé	250 089	250 725	378 475	0,3%	51,0%
Fonds de roulement	594 010	668 249	680 926	12,5%	1,9%
Actif circulant	2 763 035	3 092 301	2 889 874	11,9%	-6,5%
Passif circulant	1 547 941	1 787 074	1 575 308	15,4%	-11,8%
Besoin en fonds de roulement	1 215 093	1 305 227	1 314 566	7,4%	0,7%
Trésorerie nette	-621 084	-636 978	-633 641	2,6%	-0,5%

Source : TGCC

Analyse la période 2018-2019

Au terme de l'exercice 2019, le fonds de roulement s'améliore pour s'établir à 668 249 KMAD, contre 594 010 KMAD l'exercice précédent, suite au renforcement du financement permanent conséquence de l'augmentation de capital enregistrée consécutivement à la conversion des obligations A. Le besoin en fonds de roulement augmente de 7,4% pour s'établir à 1 305 227 KMAD, contre 1 215 093 KMAD à fin 2018.

Ainsi, la trésorerie nette s'établit à -636 978 KMAD en 2019, contre -621 084 KMAD à fin 2018.

Analyse la période 2019-2020

A fin 2020, le fonds de roulement s'établit à 680 926 KMAD, contre 668 249 KMAD à fin 2019. Cette variation est principalement liée à la hausse du financement permanent, suite à la hausse des autres dettes de financement. Le besoin en fonds de roulement demeure quasiment stable (+0,7%) et s'établit à 1 314 566 KMAD, soit un niveau proche de celui de 2019, l'actif circulant et le passif circulant ayant tous les deux baissé en 2020 (respectivement -202 426 KMAD et -211 766 KMAD).

La trésorerie nette reste donc quasi stable à fin 2020 (-0,5%) et s'établit à -633 641 KMAD, conséquence de la hausse du fonds de roulement (+1,9%) et du besoin en fonds de roulement (+0,7%).

III.1.2.9 Ratios de rentabilité

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Résultat net	198 414	189 543	42 429	-4,5%	-77,6%
Capitaux propres	644 099	806 447	848 876	25,2%	5,3%
Rentabilité des capitaux propres (ROE) (1)	30,8%	23,5%	5,0%	-7,3 pts	-18,5 pts
Total bilan	3 014 082	3 343 542	3 268 985	10,9%	-2,2%
Rentabilité de l'actif (ROA) (2)	6,6%	5,7%	1,3%	-0,9 pt	-4,4 pts

Source : TGCC

(1) ROE = Résultat net / Capitaux propres

(2) ROA = Résultat net / Total bilan

Rentabilité des capitaux propres

En 2019, la rentabilité des capitaux propres de TGCC s'établit à 23,5%, en baisse de 7,3 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse du résultat net de 4,5% et de la hausse des capitaux propres de 25,2% sur la période.

En 2020, la rentabilité des capitaux propres de TGCC s'établit à 5,0%, en baisse de 18,5 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net de 77,6% suite à la pandémie COVID-19 et de la hausse des capitaux propres de 5,3% sur la période.

Rentabilité de l'actif

En 2019, la rentabilité des actifs s'établit à 5,7%, en baisse de 0,9 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse du résultat net, conjuguée à la hausse du total bilan de 10,9% sur la période 2018 - 2019.

En 2020, la rentabilité des actifs s'établit à 1,3%, en baisse de 4,4 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net suite à la pandémie COVID-19, malgré la baisse du total bilan de 2,2% sur la période 2019 - 2020.

III.1.2.10 Ratios de rotation

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Créances clients	1 938 020	2 041 297	1 832 789	5,3%	-10,2%
Chiffre d'affaires TTC	2 567 154	3 323 083	2 533 872	29,4%	-23,7%
Taux de rotation des créances clients (en jours de CA TTC) (1)	276 j	224 j	264 j	-51 j	40 j
Dettes fournisseurs	942 682	1 032 128	1 020 917	9,5%	-1,1%
Achats consommés de matières et de fournitures TTC	1 769 105	2 278 745	1 935 702	28,8%	-15,1%
Autres charges externes TTC	159 358	162 748	138 397	2,1%	-15,0%
Taux de rotation des dettes fournisseurs (en jours de consommation TTC) (2)	178 j	154 j	180 j	-24 j	25 j

Source : TGCC

(1) Taux de rotation des créances clients = (créances clients / chiffre d'affaires TTC) * 365 jours

- Le taux de TVA appliqué est de 20%.

(2) Taux de rotation des dettes fournisseurs = (dettes fournisseurs / achats consommés de matières et fournitures TTC + autres charges externes TTC) * 365 jours

- Le taux de TVA appliqué est de 20%.

Rotation des créances clients

A fin 2019, le délai de rotation des créances clients diminue de 51 jours pour s'établir à 224 jours de chiffre d'affaires TTC. Cette variation est due à une forte croissance du chiffre d'affaires sur la période 2018 - 2019 (29,4%) et d'une hausse plus modérée des créances clients (+5,3%) sur cette même période. En effet, TGCC a mis en place fin 2018 une politique de recouvrement de créances clients efficiente dans le but d'améliorer le ratio de rotation des créances clients.

A fin 2020, le délai de rotation des créances clients augmente de 40 jours pour s'établir à 264 jours de chiffre d'affaires TTC. Cette variation est due à une forte diminution du chiffre d'affaires de 23,7% consécutivement à la pandémie de la COVID-19, conjuguée à la baisse des créances clients de 10,2% sur la période.

Rotation des dettes fournisseurs

A fin 2019, le délai de rotation du crédit fournisseurs diminue de 24 jours pour s'établir à 154 jours de consommation TTC suite à la hausse significative des achats consommés de matières et de fournitures sur la période.

A fin 2020, le délai de rotation du crédit fournisseurs augmente de 25 jours pour revenir à un niveau de 180 jours suite à une baisse importante des achats consommés de matières et fournitures et des autres charges externes.

III.1.2.11 Ratios de liquidité

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Actif circulant	2 763 035	3 092 301	2 889 874	11,9%	-6,5%
Trésorerie actif	958	517	635	-46,1%	22,9%
Passif circulant	1 547 941	1 787 074	1 575 308	15,4%	-11,8%
Trésorerie passif	622 041	637 495	634 276	2,5%	-0,5%
Ratio de liquidité générale (1)	1,3x	1,3x	1,3x	0,0x	0,0x
Ratio de liquidité immédiate (2)	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x	0,0x

Source : TGCC

(1) Ratio de liquidité générale = (actif circulant + trésorerie-actif) / (passif circulant + trésorerie-passif)

(2) Ratio de liquidité immédiate = trésorerie-actif / (passif circulant + trésorerie-passif)

Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale s'établit à 1,3x à fin 2018, celui-ci demeure stable sur le reste de la période analysée, l'actif circulant et le passif circulant évoluant à des niveaux proches.

Ratio de liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate est quasi-nul sur la période 2018-2020, la société présentant un niveau de trésorerie actif faible comparée au passif circulant et à la trésorerie passif.

III.1.2.12 Ratios d'endettement

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Dettes de financement moyen/long terme	200 000	112 526	210 525	-43,7%	87,1%
+ Dettes de financement court terme	622 041	637 495	634 276	2,5%	-0,5%
- Disponibilités	958	517	635	-46,1%	22,9%
Endettement net	821 084	749 504	844 165	-8,7%	12,6%
+ Leasing (1)	100 199	98 187	69 978	-2,0%	-28,7%
Endettement net incluant leasing	921 283	847 691	914 144	-8,0%	7,8%
Financement permanent	844 099	918 973	1 059 401	8,9%	15,3%
Dettes moyen long terme / Financement permanent	23,7%	12,2%	19,9%	-11,4 pts	7,6 pts
Ratio d'endettement moyen long terme (2)	24,4%	15,0%	24,9%	-9,3 pts	9,9 pts
Ratio d'endettement moyen long terme (incluant leasing) (3)	21,7%	13,3%	23,0%	-8,4 pts	9,8 pts
Capitaux propres	644 099	806 447	848 876	25,2%	5,3%
Gearing (4)	127,5%	92,9%	99,4%	-34,5 pts	6,5 pts
Gearing (incluant leasing)	143,0%	105,1%	107,7%	-37,9 pts	2,6 pts
Coefficient d'endettement moyen long terme (5)	0,31	0,14	0,25	-17,1 pts	10,8 pts
Total Bilan	3 014 082	3 343 542	3 268 985	10,9%	-2,2%
Ratio de solvabilité (6)	27,2%	22,4%	25,8%	-4,8 pts	3,4 pts
Ratio de solvabilité (incluant leasing)	30,6%	25,4%	28,0%	-5,2 pts	2,6 pts

Source : TGCC

(1) L'encours du Leasing regroupe les redevances restantes à payer (de moins < 1 an et de plus > 1 an) ainsi que la valeur résiduelle en fin de contrat. Il est à noter que ces redevances comportent les intérêts à payer ainsi que le remboursement du capital.

(2) Dettes de financement moyen long terme / endettement net

(3) Dettes de financement moyen long terme / endettement net (incluant leasing)

(4) Endettement net / capitaux propres

(5) Dettes de financement moyen long terme / capitaux propres

(6) Endettement net / total bilan

Endettement net

En 2019, l'endettement net de TGCC s'établit à 749 504 KMAD, contre 821 084 KMAD en 2018, soit une baisse de 8,7% principalement portée par la conversion en actions des Obligations Convertibles de catégorie A.

En 2020, l'endettement net de TGCC s'établit à 844 165 KMAD, contre 749 504 KMAD en 2019, soit une hausse de 12,6% principalement due à l'augmentation de la dette de financement moyen/long terme (+87,1%) suite à la levée d'un crédit relance d'un montant de 100 000 KMAD.

Ratio d'endettement moyen long terme

A fin 2019, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 15,0% (contre 24,4% à fin 2018) suite à la conversion des obligations convertibles A en actions au cours de l'exercice 2019.

A fin 2020, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 24,9%, en légère hausse suite à l'augmentation de la dette de financement moyen/long terme.

Gearing

A fin 2019, le gearing s'établit à 92,9%, contre 127,5% l'exercice précédent, soit une baisse de 34,5 pts.

A fin 2020, le gearing s'établit à 99,4% contre 92,9% l'exercice précédent, soit une hausse de 6,5 pts.

Ratio de solvabilité

A fin 2019, le ratio de solvabilité s'établit à 22,4%, contre 27,2% l'exercice précédent, soit une baisse de 4,8 pts.

A fin 2020, le ratio de solvabilité s'établit à 25,8%, contre 22,4% l'exercice précédent, soit une hausse de 3,4 pts.

III.1.3 Analyse du tableau de financement

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Autofinancement	126 654	34 717	88 462	-72,6%	>100%
Capacité d'autofinancement	246 654	241 912	88 462	-1,9%	-63,4%
Distributions de bénéfices	-120 000	-207 195	-	72,7%	-100,0%
Cessions et réductions d'immobilisations	14 654	17 536	3 953	19,7%	-77,5%
Cessions d'immob. incorporelles	-	-	-	n.a.	n.a.
Cessions d'immob. corporelles	14 654	17 536	3 953	19,7%	-77,5%
Cessions d'immob. financières	-	-	-	n.a.	n.a.
Récupérations sur créances immob.	-	-	-	n.a.	n.a.
Augmentation des capitaux propres et assimilés	50 000	-	-	-100,0%	n.a.
Augmentation du capital, apports ⁴⁶	50 000	-	-	-100,0%	n.a.
Subventions d'investissement	-	-	-	n.a.	n.a.
Augmentation des dettes de financement	200 000	92 526	97 998	-53,7%	5,9%
TOTAL RESSOURCES STABLES	391 308	144 780	190 413	-63,0%	31,5%
Acquisitions et augmentations d'immobilisations	58 767	69 969	177 736	19,1%	>100%
Acquisitions d'immob. incorporelles	1 170	331	86 160	-71,7%	>100%
Acquisitions d'immob. corporelles	48 023	61 297	31 720	27,6%	-48,3%
Acquisitions d'immob. financières	9 575	794	59 856	-91,7%	>100%
Augmentation des créances immob.	-	7 547	-	n.a.	-100,0%
Remboursement des capitaux propres	-	-	-	n.a.	n.a.
Remboursement des dettes de financement	-	-	-	n.a.	n.a.
Emplois en non valeurs	-	572	-	n.a.	-100,0%
TOTAL EMPLOIS STABLES	58 767	70 541	177 736	20,0%	>100%
Variation du besoin de financement	504 793	90 133	9 339	-82,1%	-90%
Variation de la trésorerie	-172 253	-15 894	3 337	-90,8%	n.a.
TRESORERIE NETTE	-621 084	-636 978	-633 641	2,6%	-0,5%

Source : TGCC

Revue analytique 2018-2019

Les ressources stables s'établissent à 144 780 KMAD à fin 2019, contre 391 308 KMAD l'exercice précédent ce qui s'explique par :

- une forte baisse de l'autofinancement (-72,6%), portée par une progression de la distribution des dividendes (207 195 KMAD contre 120 000 KMAD lors de l'exercice 2018) ;
- une dette contractée (92 526 KMAD) moins importante que celle levée lors de l'exercice 2018 (200 000 KMAD) ;
- une absence d'opération sur le capital de la Société, contrairement à l'exercice 2018 qui a connu une augmentation avec un apport en numéraire de 50 000 KMAD.

Les emplois stables s'établissent à 70 541 KMAD à fin 2019, en hausse de 20% par rapport à l'exercice précédent, ce qui s'explique principalement par l'acquisition d'immobilisations corporelles pour un montant cumulé de 61 297 KMAD.

Sur la base des mouvements précités, la variation de la trésorerie de la Société affiche -15 894 KMAD à fin 2019.

⁴⁶ L'augmentation de capital réalisée en 2019 n'apparaît pas au niveau du compte car elle a été faite par compensation de l'emprunt obligataire de 17 MMAD.

Revue analytique 2019-2020

Au titre de l'exercice 2020, TGCC génère une capacité d'autofinancement de 88 462 KMAD, en baisse de 63,4% par rapport à l'exercice précédent liée à la baisse significative de l'EBE (-76% par rapport l'exercice précédent).

Le total des flux de trésorerie relatifs aux ressources stables s'établit à 190 413 KMAD à fin 2020, contre 144 780 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 31,5%. Cette hausse s'explique par l'accumulation des éléments suivants :

- une absence de distribution des dividendes lors de l'année 2020 contrairement à l'année 2019 ;
- une baisse de la capacité d'autofinancement (-63,4%) suite à la chute de résultat net de TGCC SA ;
- une baisse des flux générés par la cession d'immobilisations corporelles (-77,5%).

Les flux relatifs aux emplois stables s'établissent à 177 736 KMAD, en hausse de 107 195 KMAD par rapport au 31.12.2019, liée à l'acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et financières.

Sur la base des mouvements précités, la variation de la trésorerie de la Société affiche 3 337 KMAD à fin 2020.

III.2 Analyse des comptes consolidés annuels

III.2.1 Périmètre de consolidation

Le tableau suivant présente l'évolution du périmètre de consolidation de TGCC sur la période 2018 - 2020 :

Société	% de contrôle			% d'intérêt			Méthode de consolidation		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
TGCC	100	100	100	100	100	100	Mère	Mère	Mère
TGCI	100	100	100	100	100	100	Globale	Globale	Globale
T2G GABON	80	80	80	80	80	80	Globale	Globale	Globale
EMENE PREFA	76	76	100	76	76	100	Globale	Globale	Globale
TGCC COTE D'IVOIRE	75	75	75	75	75	75	Globale	Globale	Globale
ARTE LIGNUM	90	90	90	90	90	90	Globale	Globale	Globale
TGCC SENEGAL	0	100	100	0	100	100	n.a	Globale	Globale
BESIX- TGCC	45	45	45	45	45	45	Non Consolidée	Proportionnelle	Proportionnelle
OXY REVET	n.a	n.a	100	n.a	n.a	100	n.a	n.a	Globale
INFINITE	n.a	n.a	80	n.a	n.a	80	n.a	n.a	Globale

Source : TGCC

(*) n.a : non applicable

III.2.2 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-dessous présente le compte de résultat consolidé du Groupe TGCC sur la période 2018 - 2020:

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Chiffre d'affaires	2 250 476	3 039 465	2 278 206	35,1%	-25,0%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	156 395	84 670	84 023	-45,9%	-0,8%
Achats consommés	-1 527 854	-2 086 594	-1 658 764	36,6%	-20,5%
Autres charges externes	-106 305	-109 514	-94 046	3,0%	-14,1%
Valeur ajoutée	772 711	928 026	609 419	20,1%	-34,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,3%</i>	<i>30,5%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-3,8 pts</i>	<i>-3,8 pts</i>
Charges de personnel	-396 241	-498 467	-429 815	25,8%	-13,8%
Impôts et taxes	-5 249	-5 477	-5 382	4,3%	-1,7%
Excédent brut d'exploitation	371 221	424 082	174 222	14,2%	-58,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-2,5 pts</i>	<i>-6,3 pts</i>
Dotations aux amortissements (excl. écart d'acquisition)	-66 855	-112 821	-129 631	68,8%	14,9%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1 057	-1 057	-3 414	-	>100%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	27 556	28 755	108 939	4,4%	>100%
Autres produits et charges d'exploitation	4 119	2 713	-86 856	-34,1%	n.a.
Résultat d'exploitation	334 983	341 672	63 259	2,0%	-81,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,9%</i>	<i>11,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-3,6 pts</i>	<i>-8,5 pts</i>
Produits financiers	8 904	12 015	11 792	35,0%	-1,9%
Charges financières	-60 864	-73 279	-43 136	20,4%	-41,1%
Résultat financier	-51 960	-61 263	-31 345	17,9%	-48,8%
Produits non courants	49 934	36 849	21 572	-26,2%	-41,5%
Charges non courantes	-17 152	-24 221	-23 604	41,2%	-2,5%
Résultat non courant	32 782	12 628	-2 031	-61,5%	n.a.
Résultat avant impôts	315 805	293 037	29 884	-7,2%	-89,8%
Impôt sur les bénéfices	-99 249	-102 450	-16 013	3,2%	-84,4%
Résultat net	216 555	190 587	13 871	-12,0%	-92,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>9,6%</i>	<i>6,3%</i>	<i>0,6%</i>	<i>-3,4 pts</i>	<i>-5,7 pts</i>
Dont part des minoritaires	3 520	120	772	-96,6%	>100%
Dont résultat net part du Groupe	213 035	190 467	13 098	-10,6%	-93,1%

Source : TGCC

III.2.2.1 Chiffre d'affaires

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires consolidé par activité du Groupe TGCC sur la période 2018- 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Travaux publics et du bâtiment	2 241 303	2 996 490	2 254 865	33,7%	-24,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>99,6%</i>	<i>98,6%</i>	<i>99,0%</i>	<i>-1,0 pts</i>	<i>0,4 pts</i>
Fabrication de matériaux de construction	4 616	35 875	5 365	>100%	-85,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>1,0 pts</i>	<i>-0,9 pts</i>
Sous-traitance des lots Second Œuvre	4 556	7 099	17 976	55,8%	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,6 pts</i>
Chiffre d'affaires	2 250 476	3 039 465	2 278 206	35,1%	-25,0%

Source : TGCC

En 2019, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 3 039 465 KMAD, affichant une hausse de 35,1% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse concerne les deux principales activités de TGCC. En effet :

- L'activité travaux publics et du bâtiment contribue au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 2 996 490 KMAD en 2019, soit une hausse de 33,7% par rapport à 2018, qui s'explique principalement par :
 - L'avancement et le lancement de nouveaux chantiers par TGCC SA qui enregistre hausse du chiffre d'affaires de (+601 268 KMAD) portée notamment par les secteurs de l'hôtellerie (M Avenue Marrakech), du résidentiel (Rabat Square) et de la santé (CHU Agadir) ;
 - le démarrage effectif du projet de la Tour Mohamed VI porté par BESIX TGCC (+118 261 K AD) ;
- L'activité fabrication de matériaux de construction (principalement du béton prêt à l'emploi), intégralement portée par Emene Préfa, affiche une hausse soutenue de son chiffre d'affaires. Ce dernier passe de 4 616 KMAD en 2018 à 35 875 KMAD en 2019 suite à la vente de matières premières à l'un des sous-traitants de BESIX TGCC sur le projet de la Tour de Mohamed VI ;
- La sous-traitance des seconds œuvres, portée uniquement par ARTE jusqu'en 2019, a vu son chiffre d'affaires augmenter de 4 556 KMAD en 2018 à 7 099 KMAD en 2019 grâce à la croissance de l'activité de cette entité, essentiellement portée par le projet hôtelier Hilton Bouskoura.

En 2020, le chiffre d'affaires consolidé de TGCC s'établit à 2 278 206 KMAD, en baisse de 25,0% par rapport à l'exercice précédent du fait de l'impact de la pandémie de la Covid-19 sur les activités du Groupe. En particulier :

- L'activité travaux publics et du bâtiment contribue au chiffre d'affaires du Groupe à hauteur de 2 254 865 KMAD, en baisse de 24,7% par rapport à 2019 principalement due à la baisse de l'activité sur toutes les entités du Groupe TGCC, notamment TGCC SA qui enregistre une baisse de 712 246 KMAD de son chiffre d'affaires ;
- L'activité fabrication de matériaux de construction affiche une baisse de son chiffre d'affaires. Ce dernier passe de 35 875 KMAD en 2019 à 5 365 KMAD en 2020. Cette variation s'explique comme suit :
 - l'année 2019 a connu l'enregistrement d'un volume d'achats de matières premières important en 2019 destinés pour le chantier de la Tour de Mohamed VI
 - l'année 2020 a été particulièrement impactée par la pandémie de la COVID-19, qui a ralenti cette activité avec des baisses de commandes et des ventes

A noter la baisse du chiffre d'affaires consolidé du Groupe en 2020 (-25%) reste inférieure à celle observée au niveau du secteur du BTP au Maroc, estimée entre 40% et 60% selon la Fédération Nationale du BTP (FNBTP).

Le tableau ci-dessous présente la contribution de chaque entité dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC de 2018 à 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
TGCC SA	2 130 552	2 731 820	2 019 574	28,2%	-26,1%
TGCC CI	109 202	145 423	74 364	33,2%	-48,9%
T2G GABON	1 550	-	102	-100%	n.a.
ARTE	4 556	7 099	15 682	55,8%	>100%
EMENE PREFA	4 616	35 875	5 365	>100%	-85,0%
BESIX TGCC	-	118 261	141 498	n.a.	19,6%
TGCC SEN	-	985	19 327	n.a.	>100%
OXY REVET	-	-	2 076	n.a.	n.a.
INFINITE	-	-	218	n.a.	n.a.
Total	2 250 476	3 039 465	2 278 206	35,1%	-25,0%

Source : TGCC

L'activité de TGCC SA représente en moyenne 91% du chiffre d'affaires du Groupe sur la période 2018 - 2020.

L'activité de chacune des filiales ci-dessus est présentée au niveau de la partie III - II.2 « Présentation des filiales du Groupe TGCC » du présent document de référence.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Maroc	2 139 723	2 893 056	2 184 413	35,2%	-24,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>95,1%</i>	<i>95,2%</i>	<i>95,9%</i>	<i>0,1 pts</i>	<i>0,7 pts</i>
Côte d'Ivoire	109 202	145 423	74 364	33,2%	-48,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,9%</i>	<i>4,8%</i>	<i>3,3%</i>	<i>-0,1 pts</i>	<i>-1,5 pts</i>
Gabon	1 551	-	102	-100,0%	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,1%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>-0,1 pts</i>	<i>0,0 pts</i>
Sénégal	-	985	19 327	>100%	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,0 pts</i>	<i>0,8 pts</i>
Chiffre d'affaires	2 250 476	3 039 465	2 278 206	35,1%	-25,0%

Source : TGCC

Le Groupe TGCC réalise en moyenne 4,6% de son chiffre d'affaires à l'étranger sur la période 2018-2020, principalement en Côte d'Ivoire (3,3% du chiffre d'affaires en 2020) et au Gabon (0,8% du chiffre d'affaires en 2020).

Sur la période 2018-2019 :

- Les activités du Groupe au Maroc et en Côte d'Ivoire ont augmenté de manière significative, respectivement de 35,2% et 33,2%, grâce à un rythme d'exécution soutenu et le démarrage de nouveaux projets (M Avenue, Rabat Square, CHU Agadir, Tour ANP, etc.) ;
- Les activités de TGCC au Gabon ont cessé en 2019 suite aux contraintes de développement dans le pays rencontrées par le Groupe.

Les principales observations sur la période 2019-2020 sont les suivantes :

- Les activités du Groupe au Maroc et en Côte d'Ivoire ont fortement baissé (respectivement -24,5% et -48,9% de baisse de chiffre d'affaires), conséquence de la pandémie de la COVID-19 ;
- Le Sénégal a vu son chiffre d'affaires augmenter en 2020 suite à l'avancement des travaux sur le projet Hôtel Azalai.

A fin 2020, le ratio [achats consommés / chiffre d'affaires] du Groupe s'établit à 72,8%, en hausse de 4,2 pts par rapport à 2019.

III.2.2.2 Autres charges externes

Le tableau ci-dessous présente le détail des autres charges externes sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Locations et charges locatives	23 116	26 442	21 757	14,4%	-17,7%
Entretien et réparation	22 029	19 280	17 571	-12,5%	-8,9%
Primes d'assurances	11 543	13 908	12 968	20,5%	-6,8%
Rémunérations d'intermédiaires et honoraires	11 038	6 849	12 891	-38,0%	88,2%
Redevances pour brevets, marques & droits	142	1 051	382	>100%	-63,7%
Transports	13 905	20 478	8 331	47,3%	-59,3%
Déplacements, missions et réceptions	6 790	4 824	3 424	-29,0%	-29,0%
Reste du poste des autres charges externes	17 742	16 682	16 723	-6,0%	0,2%
Autres charges externes	106 305	109 514	94 046	3,0%	-14,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>4,7%</i>	<i>3,6%</i>	<i>4,1%</i>	<i>-1,1 pts</i>	<i>0,5 pts</i>

Source : TGCC

A fin 2019, les autres charges externes s'établissent à 109 514 KMAD, en hausse de 3,0% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par la hausse des charges locatives (+14,4%) et des frais de transports (+47,3%) compte tenu de la hausse de la location des moyens de transports liés à la livraison de matériel pour les chantiers éloignés de la région de Casablanca (Hoceima, Agadir, etc.). Cette augmentation est compensée partiellement par la baisse des postes suivants :

- Rémunération d'intermédiaires et honoraires (-38,0%) : en effet, l'année 2018 a été marquée par une augmentation du capital de TGCC, ce qui a généré frais relatifs aux prestations d'avocats et de due diligence juridique
- Entretien et réparation (-12,5%) : ce retrait s'explique par l'arrivée à échéance des travaux d'asservissement de l'atelier de maintenance de Tanger et des installations liées à la sécurité du personnel sur le chantier Ligne Grande Vitesse (LGV).
- Frais de déplacements, missions et réceptions (-29,0%) : la baisse de ces postes s'explique principalement par la non tenue de certains événements en 2019 et 2020 (team building) baisse des indemnités perçues par les collaborateurs du Groupe relatives aux frais de déplacement (hébergement, transport, etc.).

A fin 2020, les autres charges externes s'établissent à 94 046 KMAD, en baisse de 14,1% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation s'explique principalement par la baisse des frais de transport (-59,3%) et des charges locatives (-17,7%), compte tenu de la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19, compensée partiellement par la hausse des rémunérations d'intermédiaires et honoraires (+88,2%), essentiellement expliquée par les différents frais engagés pour des honoraires de suivi et d'études sur différents projets, des frais d'avocats, et de conseil.

III.2.2.3 Valeur ajoutée

Le tableau suivant présente l'évolution de la valeur ajoutée sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Chiffre d'affaires	2 250 476	3 039 465	2 278 206	35,1%	-25,0%
+ Variation des stocks d'encours	156 395	84 670	84 023	-45,9%	-0,8%
- Achats consommés	1 527 854	2 086 594	1 658 764	36,6%	-20,5%
- Autres charges externes	106 305	109 514	94 046	3,0%	-14,1%
Valeur ajoutée	772 711	928 026	609 419	20,1%	-34,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,3%</i>	<i>30,5%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-3,8 pts</i>	<i>-3,8 pts</i>

Source : TGCC

Sur la période 2018-2019, la valeur ajoutée globale croît de 20,1% pour atteindre 928 026 KMAD. Cette variation est tirée en grande partie par la hausse du chiffre d'affaires (+35,1% dont 601 268 KMAD de TGCC SA). A noter que le ratio [valeur ajoutée/chiffre d'affaire] a diminué de 3,8 pts en raison de la baisse des prix de vente pratiqués, ce qui a permis au Groupe de renforcer le nombre de commandes.

En 2020, suite à la baisse du chiffre d'affaires réalisé par le Groupe (-25,0%), la valeur ajoutée diminue significativement de 34,3% pour s'établir à 609 419 KMAD. Le ratio [valeur ajoutée/CA] affiche une baisse de 3,8 pts sur la période analysée, principalement liée à l'augmentation du coût des matières premières dans un contexte de crise sanitaire.

III.2.2.4 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Valeur ajoutée	772 711	928 026	609 418	20,1%	-34,3%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>34,3%</i>	<i>30,5%</i>	<i>26,7%</i>	<i>-3,8 pts</i>	<i>-3,8 pts</i>
Charges de personnel	-396 241	-498 467	-429 815	25,8%	-13,8%
Impôts et taxes	-5 249	-5 477	-5 382	4,3%	-1,7%
EBE	371 221	424 082	174 221	14,2%	-58,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>16,5%</i>	<i>14,0%</i>	<i>7,6%</i>	<i>-2,5 pts</i>	<i>-6,3 pts</i>

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 424 082 KMAD au titre de l'exercice 2019, enregistrant ainsi une hausse de 14,2% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation découle principalement de la hausse de la valeur ajoutée (+20,1%), portée par un chiffre d'affaires en forte croissance (+35,1%). La hausse de la valeur ajoutée est partiellement compensée par la hausse des charges de personnel (+25,8%).

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 174 221 KMAD en 2020, soit une baisse de 58,9%. Cette baisse s'explique par les variations suivantes :

- Une valeur ajoutée en baisse de 34,3%, conséquence de la baisse des activités du BTP au Maroc ;
- Une baisse des charges de personnel de 13,8%, qui s'explique par la diminution des salaires variables suite à la baisse de l'activité ;
- Une baisse marginale des impôts et taxes (-1,7%).

Ainsi, la marge d'EBE baisse de 6,3 pts par rapport à 2019, conséquence de la baisse significative de la valeur ajoutée (-34,3%) et la faible absorption des charges fixes, la diminution de la valeur ajoutée étant plus importante que celle des charges de personnel.

III.2.2.5 Dotations aux amortissements et aux provisions

La répartition des dotations aux amortissements sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Dotations aux amortissements immobilisations incorporelles	763	1 622	1 070	>100%	-34,0%
Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	62 945	71 431	84 930	13,5%	18,9%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	1 057	1 057	3 414	-	>100%
Dotations d'exploitation aux provisions pour risques & charges	2 684	38 603	2 133	>100%	-94,5%
Dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant	464	1 166	41 498	>100%	>100%
Dotations aux amortissements	67 912	113 878	133 045	67,7%	16,8%

Source : TGCC

Sur la période 2018 – 2019, les dotations aux amortissements et aux provisions ont augmenté de 67,7%. Cette hausse concerne principalement :

- les provisions pour risques et charges (+35 919 KMAD), qui correspondent principalement à la constitution d'une provision de 16 MMAD sur T2G liée au contrôle fiscal de cette entité et 22 MMAD de provisions liées aux clients douteux de TGCC SA
- les amortissements des immobilisations corporelles suite à des investissements de l'ordre de 82 504 KMAD en 2019, auxquels s'ajoutent les amortissements des actifs détenus et en crédit-bail

Sur la période 2019 – 2020, les dotations aux amortissements et aux provisions augmentent de 16,8%. Cette hausse s'explique par la combinaison des variations suivantes :

- l'augmentation des dépréciations de l'actif circulant (+40 332 KMAD), conséquence de provisions relatives aux clients douteux
- l'augmentation des amortissements des immobilisations corporelles (+13 499 KMAD), résultat des investissements de l'ordre de 48 078 KMAD effectués en 2020, auxquels s'ajoutent les amortissements des actifs détenus et en crédit-bail
- la baisse des provisions pour risques et charges (-94 ,5%), l'année 2019 ayant été marquée par le contrôle fiscal de T2G et de provisions de 16 MMAD liés aux clients douteux

III.2.2.6 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Excédent brut d'exploitation	371 221	424 082	174 221	14,2%	-58,9%
Dotations aux amortissements (excl. écart d'acquisition)	-66 855	-112 821	-129 631	68,8%	14,9%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	-1 057	-1 057	-3 414	-	>100%
Reprises d'exploitation, transferts de charges	27 556	28 755	108 939	4,4%	>100%
Autres produits et charges d'exploitation	4 119	2 713	-86 856	-34,1%	n.a.
Résultat d'exploitation	334 983	341 672	63 259	2,0%	-81,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>14,9%</i>	<i>11,2%</i>	<i>2,8%</i>	<i>-3,6 pts</i>	<i>-8,5 pts</i>

Source : TGCC

Sur la période 2018-2019, le résultat d'exploitation est quasi stable (+2,0%), ce qui s'explique par une forte hausse de l'EBE (+52 861 KMAD), compensée en grande partie par l'augmentation des dotations aux amortissements et aux provisions (+45 966 KMAD).

Sur la période 2019 – 2020, le résultat d'exploitation enregistre une chute de 81,5% conséquence de la baisse de l'excédent brut d'exploitation (-249 861 KMAD) suite à la baisse des activités du Groupe dans un contexte de crise sanitaire.

A noter que suite à l'application de l'Avis n°13 relatif à la baisse d'activité liée à la pandémie de la COVID-19, les charges à répartir de 74 MMAD et la contribution COVID-19 de 12 MMAD, principales composantes du poste « reprises d'exploitation, transferts de charges », ont fait l'objet d'un retraitement sur le compte "Autres produits et charges d'exploitation", ce qui explique les évolutions significatives de ces postes sur la période 2019-2020.

Le tableau ci-dessous présente le résultat d'exploitation contributif (REX) par entité du Groupe TGCC sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018		2019		2020	
	REX*	% total	REX*	% total	REX*	% total
TGCC SA	425 759	127,1%	513 988	150,4%	159 758	252,5%
BESIX TGCC	-	0,0%	24 839	7,3%	80 514	127,3%
Emene Préfa	-95 324	-28,5%	-146 369	-42,8%	-154 969	-245,0%
Oxy Revet	-	0,0%	-	0,0%	-29 557	-46,7%
Infinite	-	0,0%	-	0,0%	-28	0,0%
TGCI	-38	0,0%	-45	0,0%	-49	-0,1%
ARTE	-13 847	-4,1%	-27 683	-8,1%	-3 018	-4,8%
TGCC Côte d'Ivoire	24 433	7,3%	-2 714	-0,8%	9 125	14,4%
TGCC Sénégal	-	0,0%	-1 808	-0,5%	2 916	4,6%
T2G	-6 001	-1,8%	-18 536	-5,4%	-1 434	-2,3%
Total REX	334 983	100,0%	341 672	100,0%	63 259	100,0%

REX : résultat d'exploitation

Source : TGCC

III.2.2.7 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier du Groupe TGCC sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Produits financiers	8 904	12 015	11 792	34,9%	-1,9%
Gains de change	558	223	892	-60,0%	>100%
Autres produits financiers	6 089	8 619	7 944	41,6%	-7,8%
Reprises financières	2 256	3 173	2 956	40,6%	-6,8%
Charges financières	60 864	73 279	43 136	20,4%	-41,1%
Charges d'intérêts	34 529	44 540	42 124	29,0%	-5,4%
Pertes de change	581	927	987	59,6%	6,5%
Dotations pour dépréciation des immobilisations financières	25 754	27 811	26	8,0%	-99,9%
Résultat financier	-51 960	-61 263	-31 345	-17,9%	+48,8%

Source : TGCC

Analyse de la période 2018-2019

En 2019, le résultat financier s'établit à -61 263 KMAD, contre -51 960 KMAD en 2018, soit une baisse de 17,9%.

Le résultat financier se décompose en produits financiers (12 015 KMAD à fin 2019) et en charges financières (73 279 KMAD à fin 2019). Les produits financiers sont principalement constitués d'intérêts et autres produits financiers générés par des prêts accordés aux entités affiliées (8 619 KMAD à fin 2019), en hausse de 41,6% par rapport à l'exercice précédent. Les charges d'intérêts représentent la principale

composante des charges financières, et ont fortement augmenté en 2019 (+29,0%) suite à la contraction par TGCC SA de lignes de fonctionnement pour financer le besoin en fonds de roulement, consécutivement à l'augmentation du niveau d'activité.

Les dotations pour dépréciations des immobilisations financières sont principalement constituées des provisions liées aux titres de participations de TGCC dans Platinum Power. TGCC a provisionné la valeur de ses titres de participation à hauteur de 25 000 KMAD en 2018 et 27 800 KMAD additionnels en 2019.

Analyse de la période 2019-2020

En 2020, le résultat financier s'établit à -31 345 KMAD, contre -61 263 KMAD en 2019, soit une hausse de 48,8%

Le résultat financier se décompose en produits financiers (11 792 KMAD à fin 2020) et en charges financières (43 136 KMAD à fin 2020). Les produits financiers sont principalement constitués d'intérêts et autres produits financiers générés par des prêts accordés aux entités affiliées (7 944 KMAD à fin 2019), en baisse de 7,8% par rapport à l'exercice précédent. Les charges d'intérêts, principale composante des charges financières, ont baissé de 5,4%, ce qui s'explique par la baisse d'activité.

III.2.2.8 Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente le détail du résultat non courant sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Produits non courants	49 934	36 849	21 572	-26,2%	-41,5%
Produits des cessions d'immobilisations	17 757	18 953	3 969	6,7%	-79,1%
Autres produits non courants	32 177	17 896	17 604	-44,4%	-1,6%
Charges non courantes	17 152	24 221	23 604	41,2%	-2,5%
Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées	14 216	18 459	1 420	29,8%	-92,3%
Autres charges non courantes	2 936	5 762	22 184	96,3%	>100%
Résultat non courant	32 782	12 628	-2 031	-61,5%	n.a.

Source : TGCC

Exercice 2018

Le résultat non courant s'établit à 32 782 KMAD, composé de produits non courants de 49 934 KMAD et de charges non courantes de 17 152 KMAD. Les produits non courants sont composés de produits sur cession d'immobilisations (17 757 KMAD) et d'autres produits non courants (32 177 KMAD) correspondant principalement aux éléments suivants :

- réclamation de remboursement de la conservation foncière à hauteur de 26 915 KMAD : il s'agit de frais relatifs à la mobilisation de matériel sur chantier alors que celui-ci est en arrêt pour des raisons attribuables au client en question
- remboursement des sinistres sur chantiers à hauteur de 4 955 KMAD.

Les charges non courantes sont composées principalement de valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées (+14 216 KMAD).

Exercice 2019

Le résultat non courant s'établit à 12 628 KMAD, composé de produits non courant de 36 849 KMAD et de charges non courantes de 24 221 KMAD. Les produits non courants sont composés de produits sur cession d'immobilisations (18 953 KMAD) et d'autres produits non courants (17 896 KMAD, principalement des encaissements d'assurances reçus sur des projets ayant subi des sinistres). Les charges

non courantes sont composées principalement de valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées (18 459 KMAD).

Exercice 2020

Le résultat non courant s'établit à – 2 031 KMAD, composé de produits non courant de 21 572 KMAD et de charges non courantes de 23 604 KMAD.

Les charges non courantes correspondent principalement à i) 12 MMAD de cotisation au fonds COVID-19 et ii) 7 MMAD de contribution sociale et 1.8 MMAD des régularisations des créances des clients irrécouvrables.

Les produits non courants sont principalement composés :

- de produits sur cession d'immobilisations (3 969 KMAD)
- du reclassement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD) en « transferts de charges »
- du remboursement d'assurance suite à des sinistres sur chantier (5 404 KMAD)

III.2.2.9 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net du Groupe TGCC sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Résultat d'exploitation	334 983	341 672	63 259	2,0%	-81,5%
Résultat financier	-51 960	-61 263	-31 345	17,9%	-48,8%
Résultat non courant	32 782	12 628	-2 031	-61,5%	n.a.
Résultat avant impôts	315 805	293 037	29 883	-7,2%	-89,8%
Charge d'impôt courant	-92 875	-100 491	-35 016	8,2%	-65,2%
Charge / produit d'impôt différé	-6 374	-1 959	19 003	-69,3%	n.a.
Impôt sur les bénéfices	-99 249	-102 450	-16 013	3,2%	-84,4%
Résultat net	216 555	190 587	13 871	-12,0%	-92,7%
Dont part des minoritaires	3 520	120	772	-96,6%	>100%
Dont résultat net part du Groupe	213 035	190 467	13 098	-10,6%	-93,1%

Source : TGCC

En 2019, le résultat net consolidé s'élève à 190 587 KMAD, soit une baisse de 12,0% par rapport à l'exercice précédent.

En effet, sur cette même année, malgré un résultat d'exploitation en légère hausse (+2,0%), le résultat financier baisse de 9 303 KMA, le résultat non courant baisse de 20 153 KMAD, et les impôts sur les bénéfices augmentent de 3 201 KMAD.

En 2020, dans un contexte marqué par la pandémie de la COVID-19, le résultat net consolidé s'élève à 13 871 KMAD, soit une diminution de 92,7% sur une base annuelle, la rationalisation pourrait se décomposer comme suit :

- Baisse significative du résultat d'exploitation (-278 413 KMAD par rapport à l'exercice précédent) suite au ralentissement et à l'arrêt temporaire de certains chantiers impactant à la baisse l'excédent brut d'exploitation (-58,9%)
- Une baisse moindre au niveau du résultat non courant (-14 659 KMAD), tiré à la baisse suite à la cotisation au fonds COVID-19 (12 MMAD)
- Ces baisses sont légèrement compensées par la hausse du résultat financier (+29 918 KMAD) et la baisse des impôts sur les bénéfices (-86 437 KMAD). Le produit d'impôt observé en 2020 (19 003 KMAD) correspond à la différence de base imposable entre les comptes consolidés et

comptes sociaux. En effet, certaines charges en lien avec la COVID-19, sont comptabilisées en totalité dans les comptes consolidés 2020, mais sont à répartir sur 5 exercices dans les comptes sociaux.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition du résultat net du Groupe TGCC (RN) par entité :

En KMAD	2018		2019		2020	
	RN*	% total	RN*	% total	RN*	% total
TGCC SA	202 786	93,6%	191 368	100,4%	-8 092	-58,3%
Emene Prefa	8 258	3,8%	6 411	3,4%	14 857	107,1%
TGCC Côte d'Ivoire	11 916	5,5%	9 434	5,0%	4 558	32,9%
BESIX	n.a	n.a	5 806	3,0%	4 611	33,2%
TGCC Sénégal	n.a	n.a	-4 142	-2,2%	309	2,2%
ARTE	1 704	0,8%	1 338	0,7%	326	2,3%
Infinite	n.a	n.a	n.a	n.a	29	0,2%
Oxy Revet	n.a	n.a	n.a	n.a	-641	-4,6%
T2G	-8 057	-3,7%	-19 557	-10,3%	-2 029	-14,6%
TGCI	-51	0,0%	-71	0,0%	-56	-0,4%
Total	216 555	100,0%	190 587	100,0%	13 871	100,0%

Source : TGCC

(*) Résultat net

III.2.3 Analyse du bilan

Le tableau ci-dessous présente le bilan consolidé du Groupe TGCC sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Ecart d'acquisition	7 396	6 340	26 497	-14,3%	>100%
Immo. incorporelles	2 603	2 267	1 416	-12,9%	-37,5%
Immo. corporelles	325 863	385 914	360 846	18,4%	-6,5%
Immo. financières	145 703	117 823	133 701	-19,1%	13,5%
Actif immobilisé	481 564	512 344	522 460	6,4%	2,0%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>14,2%</i>	<i>12,9%</i>	<i>13,4%</i>	<i>-1,3 pts</i>	<i>0,6 pts</i>
Stocks et en-cours	353 108	506 709	564 005	43,5%	11,3%
Fournis. débiteurs, avances & acomptes	100 522	113 883	136 960	13,3%	20,3%
Clients et comptes rattachés	2 009 356	2 157 132	2 019 178	7,4%	-6,4%
Personnel	283	337	656	18,9%	94,8%
Etat	297 817	370 224	325 084	24,3%	-12,2%
Autres débiteurs	119 114	125 999	140 853	5,8%	11,8%
Compte de régularisation actif	19 944	24 087	23 252	20,8%	-3,5%
Titres et valeurs de placement	-	63 000	72 000	>100%	14,3%
Actif circulant	2 900 143	3 361 371	3 281 989	15,9%	-2,4%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>85,4%</i>	<i>84,5%</i>	<i>84,4%</i>	<i>-0,9 pts</i>	<i>-0,1 pts</i>
Trésorerie - actif	14 788	102 992	83 027	>100%	-19,4%
Total actif	3 396 496	3 976 707	3 887 476	17,1%	-2,2%
Capital	264 333	281 667	281 667	6,6%	-
Primes d'émission	45 667	208 333	208 333	>100%	-
Réserve légale	26 433	28 167	28 167	6,6%	-
Autres réserves & report à nouveau	109 252	98 738	288 281	-9,6%	>100%
Réserves consolidées	90 394	105 050	103 078	16,2%	-1,9%
Résultat net consolidé	213 035	190 467	13 098	-10,6%	-93,1%
Total capitaux propres - part groupe	749 115	912 421	922 623	21,8%	1,1%
Intérêts minoritaires	15 598	15 565	7 521	-0,2%	-51,7%
Total capitaux propres	764 713	927 987	930 144	21,4%	0,2%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>22,5%</i>	<i>23,3%</i>	<i>23,9%</i>	<i>0,8 pts</i>	<i>0,6 pts</i>
Emprunts obligataires	200 000	20 000	20 000	-90,0%	-
Autres dettes financières	115 194	226 802	300 290	96,9%	32,4%
Dettes financières	315 194	246 802	320 290	-21,7%	29,8%
Provisions durables pour risques et charges	1 241	17 188	17 262	>100%	0,4%
Fournisseurs et comptes rattachés	976 076	1 081 374	1 065 560	10,8%	-1,5%
Clients crédateurs, avances & acomptes	251 347	465 925	470 879	85,4%	1,1%
Personnel	3 253	5 122	6 181	57,4%	20,7%
Organismes sociaux	12 367	12 679	12 401	2,5%	-2,2%
Etat	281 005	419 294	318 268	49,2%	-24,1%
Comptes d'associés - crédateurs	131 468	90 851	21 641	-30,9%	-76,2%
Autres créanciers	8 362	14 313	63 952	71,2%	>100%
Comptes de régularisation - passif	5 967	6 665	5 326	11,7%	-20,1%
Autres provisions pour risques et charges	2 050	2 085	2 040	1,7%	-2,2%
Ecart de conversion passif	-	-0,0	0,0	n.a.	n.a.
Passif circulant	1 671 895	2 098 308	1 966 249	25,5%	-6,3%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>49,2%</i>	<i>52,8%</i>	<i>50,6%</i>	<i>3,5 pts</i>	<i>-2,2 pts</i>
Trésorerie - passif	643 453	686 422	653 530	6,7%	-4,8%
Total passif	3 396 496	3 976 707	3 887 476	17,1%	-2,2%

Source : TGCC

III.2.3.1 Immobilisations incorporelles

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	2 603	2 267	1 416	-12,9%	-37,5%
Fonds commercial	-	-	-	n.a.	n.a.
Valeur nette des immobilisations incorporelles	2 603	2 267	1 416	-12,9%	-37,5%

Source : TGCC

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

La valeur nette comptable des immobilisations incorporelles a connu des baisses respectives de 12,9% en 2019 (une VNC de 2 267 KMAD contre 2 603 KMAD à fin 2018) et de 37,5% en 2020 (soit une VNC de 1 416 KMAD) sous l'effet des amortissements enregistrés.

III.2.3.2 Immobilisations corporelles

L'évolution de la valeur nette comptable des immobilisations corporelles sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Immobilisations corporelles en pleine propriété	107 148	143 048	143 857	33,5%	0,6%
Terrains	-	-	-	n.a.	n.a.
Constructions	5 544	5 179	6 026	-6,6%	16,4%
Install. techniques, matériels et outillages	91 726	113 140	121 694	23,3%	7,6%
Autres immobilisations corporelles	9 065	19 121	15 503	>100%	-18,9%
Immobilisations corporelles en cours	813	5 609	634	>100%	-88,7%
Immobilisations corporelles en crédit-bail	218 714	242 866	216 990	11,0%	-10,7%
Terrains	8 274	21 239	21 239	>100%	-
Constructions	17 301	16 064	14 827	-7,1%	-7,7%
Install. techniques, mat. et outillages	148 392	162 570	146 776	9,6%	-9,7%
Autres immobilisations corporelles	44 747	42 993	34 148	-3,9%	-20,6%
Valeur nette des immobilisations corporelles	325 863	385 914	360 846	18,4%	-6,5%

Source : TGCC

Sur la période 2018-2019, la valeur nette comptable des immobilisations corporelles enregistre une hausse de 60 051 KMAD (+18,4%) pour s'établir à 385 914 KMAD. Cette variation est principalement liée à des investissements sur l'année 2019, partiellement compensés par les amortissements.

Sur la période 2019-2020, les immobilisations corporelles enregistrent une baisse de 25 068 KMAD (-6,5%) pour s'établir à 360 846 KMAD. Cette baisse est générée par les amortissements des actifs (84 930 KMAD sur l'année 2020), compensée par les investissements.

A noter que les investissements concernent essentiellement les installations techniques, matériel et outillages (80% en moyenne sur les exercices 2018, 2019 et 2020).

III.2.3.3 Immobilisations financières

Les immobilisations financières détenues par le Groupe TGCC sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Prêts immobilisés	174	49	153	-71,8%	>100%
Autres créances financières	119 798	117 494	133 268	-1,9%	13,4%
Titres de participation	25 731	281	281	-98,9%	-
Immobilisations financières	145 703	117 823	133 701	-19,1%	13,5%

Source : TGCC

Le poste immobilisations financières comprend trois types d'actifs : les prêts immobilisés, les autres créances financières et les titres de participation. Il convient de noter que les autres créances financières représentent en moyenne 84,8% des immobilisations financières sur la période étudiée, ces dernières correspondent à des créances rattachées à des entités affiliées.

Les autres créances financières se décomposent comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Platinum Power	2 800	2 800	2 800	-	-
TGCC DI*	22 651	22 651	38 215	-	68,7%
TGCC RI*	84 012	84 012	84 012	-	-
Ace Invest	6 050	6 050	6 050	-	-
T2G	3 907	3 907	3 907	-	-
Créances envers des filiales	119 420	119 420	134 985	-	13,0%
Autres créances financières	318	521	405	63,8%	-22,2%
Dépôts et cautionnements	60	377	678	>100%	79,9%
Provision pour dépréciation de créances		- 2 825	- 2 800	n.a.	-0,9%
Total	119 798	117 494	133 268	-1,9%	13,4%

Source : TGCC

(*) Comptes courants ayant été remboursés courant 2021

En 2019, la valeur nette comptable des immobilisations financières diminue de 19,1% pour s'établir à 117 823 KMAD, contre 145 703 KMAD l'exercice précédent. Cette diminution est principalement portée par la baisse du poste « Titres de participation » suite à la constitution d'une provision de 27 800 KMAD au titre de l'exercice 2019 sur les titres de la société Platinum Power.

En 2020, la valeur nette des immobilisations financières s'établit à 133 701 KMAD, contre 117 823 KMAD en 2019, soit une hausse de 13,5%. Cette hausse est portée par l'augmentation du poste « Autre créances financières » (+13,4%), passant de 117 494 KMAD à 133 268 KMAD suite à l'augmentation des créances vis-à-vis des entités affiliées (cf. tableau ci-dessus). Cette augmentation résulte d'un reclassement comptable des intérêts envers TGCC DI (15 565 KMAD) qui étaient comptabilisés en créances clients les exercices précédents. Ces créances ont été remboursées en 2021.

III.2.3.4 Stocks et en-cours

Les stocks et en cours du Groupe TGCC sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Matières et fournitures consommables	57 979	120 032	95 163	>100%	-20,7%
Produits en cours	293 670	385 989	468 008	31,4%	21,2%
Produits finis	1 459	688	834	-52,8%	21,2%
Stocks et en-cours	353 108	506 709	564 005	43,5%	11,3%

Source : TGCC

Le poste Stocks et en-cours comprend trois types d'actifs : les matières et fournitures consommables, les produits en cours et les produits finis

Le stock de matières et fournitures correspond au stock de ciment, gravier, sable et du matériel acquis pour le compte des clients des sociétés TGCC, Emene Prefa, TGCC Côte d'Ivoire, Infinite, Oxy Revet, et TGCC Sénégal.

Les stocks des produits en cours correspondent aux travaux réalisés non facturés aux clients du fait des délais de validation de la maîtrise d'œuvre ou de conditions contractuelles. Ces travaux réalisés sont constatés au prix de revient.

Les produits en cours constituent en moyenne 80,8% des stocks et en-cours sur la période étudiée.

En 2019, la valeur nette des stocks et en-cours augmente de 43,5% pour s'établir à 506 709 KMAD, contre 353 108 KMAD en 2018. Cette augmentation est essentiellement portée par :

- la hausse du poste « Produits en cours » de 92 319 KMAD (+31,4%), liée à la hausse de l'activité et la forte production en 2019 et au décalage entre l'avancement des travaux et la facturation (cf. définition des stocks ci-dessus)
- la hausse du stock de matières premières et fournitures consommables suite à aux achats d'équipements destinés à être vendus relatifs à un chantier spécifique (abattoir Rabat) représentant à lui seul plus de 50 MMAD en 2019

En 2020, la valeur nette des stocks et en cours s'établit à 564 005 KMAD, contre 506 709 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 11,3%. Cette hausse est principalement liée à l'augmentation du poste « Produits en cours » de 82 019 KMAD, ce qui s'explique par une concentration des travaux sur le dernier trimestre de l'année et un décalage entre l'avancement des travaux et la facturation

La hausse des produits en cours est partiellement compensée par la baisse des matières et fournitures consommables de 24 869 KMAD compte tenu du retrait du niveau d'activité enregistré sur l'année.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition des stocks par filiale sur la période 2018 – 2020 :

EN KMAD	MF	EC	PF	Total 2018	MF	EC	PF	Total 2019	MF	EC	PF	Total 2020
TGCC	39 836	275 524		315 360	110 535	360 819		471 354	78 047	436 921		514 968
Emene Prefa	1 164		1 458	2 622	878		688	1 566	868		834	1 702
TGCC Côte d'Ivoire	16 078	18 145		34 223	5 983	7 826		13 809	9 496	8 718		18 214
Infinite				-				-	470			470
Oxy Revet				-				-	1 943	5 968		7 911
TGCC Sénégal				-				-	4 339			4 339
Besix TGCC				-		17 344		17 344		16 399		16 399
Arte Lignum	534			534	2 636			2 636				-
T2G	367			367				-				-
Total	57 979	293 669	1 458	353 106	120 032	385 989	688	506 709	95 163	468 006	834	564 005

MF : Matières et fournitures consommables

EC : En-cours

PF : Produits finis

III.2.3.5 Créances de l'actif circulant

Les créances de l'actif circulant du Groupe TGCC sur la période 2018-2020 se présentent comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
	Net	Net	Net		
Fournis. débiteurs, avances & acomptes	100 522	113 883	136 960	13,3%	20,3%
Clients et comptes rattachés *	2 009 356	2 157 132	2 019 178	7,4%	-6,4%
Personnel	283	337	656	19,1%	94,7%
Etat	297 817	370 224	325 084	24,3%	-12,2%
Autres débiteurs	119 114	125 999	140 853	5,8%	11,8%
Compte de régularisation actif	19 944	24 087	23 252	20,8%	-3,5%
Créances de l'actif circulant	2 547 035	2 791 662	2 645 984	9,6%	-5,2%

Source : TGCC

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

Analyse de la période 2018 - 2019

Sur la période 2018-2020, les créances clients et comptes rattachés constituent en moyenne 77,0% de la valeur nette des créances de l'actif circulant. Ces créances clients ont augmenté de 7,4% en 2019 pour s'établir à 2 157 132 KMAD. Ce montant tient compte d'une provision de 41 531 KMAD, correspondant principalement aux provisions relatives aux clients douteux de TGCC SA.

Les créances relatives à l'état ont également évolué de manière significative : 370 224 KMAD à fin 2019 contre 297 817 KMAD à fin 2018, soit +24,3%, ce qui s'explique principalement par l'augmentation de l'IS (impôt sur les sociétés) due à l'augmentation du chiffre d'affaires.

Ces variations font porter les créances de l'actif circulant à 2 791 662 KMAD à fin 2019, en hausse de 9,6% par rapport à l'année 2018.

Analyse de la période 2019 - 2020

A fin 2020, les créances de l'actif circulant affichent une baisse de 5,2% pour s'établir à 2 645 984 KMAD. Cette légère baisse est principalement liée à la baisse (i) des créances clients et comptes rattachés et (ii) des créances de l'Etat pour un montant total de 45 140 KMAD. Il conviendrait de noter que les créances clients ont été provisionnées de 82 927 KMAD lors de l'exercice 2020, principalement liées aux clients douteux de TGCC SA.

Ventilation des créances par ancienneté et par filiale

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des créances clients et comptes rattachés par ancienneté et par filiale sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018		2019		2020	
	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois
TGCC SA	922 501	368 285	937 527	668 000	863 441	172 186
BESIX-TGCC (45%)	non consolidée	non consolidée		3 875		7 438
Emene Préfa	39 532	15 069	84 152	-	80 820	13 314
Arte		11 998	14	2 416	116	3 206
Infinite	-	-	-	-	-	1 948
Oxy Revet	non consolidée	non consolidée	non consolidée	non consolidée	5 809	152
TGCI	-	-	-	-	-	-
TGCC Côte d'Ivoire	3 635	22 431	30 439	17 915	20 751	19 967
TGCC Sénégal	-	-	-	3 121	1 009	6 177
T2G	6 670	2 854			-	-
Total créances clients	972 338	420 637	1 052 133	695 326	971 946	224 388
Total comptes rattachés*		693 388		538 066		958 835
Elimination intragroupe		-77 006		-128 393		-135 991
Total créances clients consolidés		2 009 356		2 157 132		2 019 178

Source : TGCC

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

Sur la période 2018 – 2020, TGCC SA représente en moyenne 90% des créances clients du Groupe.

La part des créances clients⁴⁷ datant de moins de 6 mois était de 30,2% en 2018 et 39,8% en 2019. Cette part a baissé en 2020 à 18,8%, conséquence de la crise sanitaire liée à la COVID-19. A noter que cette part a de nouveau augmenté en S1 2021 (53,3%, cf. section X. Analyse des comptes semestriels).

⁴⁷ Pourcentage calculé par rapport au total des créances clients

Après une baisse en 2019 de l'ordre de 22,4 %, les comptes rattachés ont augmenté en 2020 de 78,2% pour s'établir à 958 835 KMAD. Cette hausse s'explique principalement par l'arrêt de chantiers et le report de certains projets dans un contexte de crise sanitaire.

Provisionnement des créances

La politique de provisionnement de TGCC sur les créances anciennes consiste à provisionner les créances clients au cas par cas en fonction de la relation avec le maître d'ouvrage et/ou de l'avancement des chantiers concernés. L'approche actuellement en vigueur est de provisionner les créances de plus de 3 ans dont les projets où les clients ne présentent pas de possibilité de saisie suite à une action judiciaire qui permettrait de couvrir les créances en question.

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du taux de provisionnement des créances de l'actif circulant sur la période 2018 – 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Créances brutes de l'actif circulant	2 567 836	2 833 193	2 798 910	10,3%	-1,2%
Provisions sur créances de l'actif circulant	20 800	41 531	82 927	99,7%	99,7%
Taux de provisionnement	0,8%	1,5%	3,0%	0,7 pts	1,5 pts

Source : TGCC

Taux de provisionnement = provisions sur créances de l'actif circulant / créances brutes de l'actif circulant

Les provisions sur les créances de l'actif circulant ont augmenté de 21 MMAD en 2019 et de 41 MMAD en 2020. Le taux d'observation est en légère hausse sur la période analysée (+0,7 pts en 2019 et + 1,5pts en 2020). Cette évolution est principalement due au contexte de crise sanitaire qui a impacté l'économie nationale.

III.2.3.6 Capitaux propres

L'évolution des capitaux propres sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Capital	264 333	281 667	281 667	6,6%	-
Primes d'émission	45 667	208 333	208 333	>100%	-
Réserve légale	26 433	28 167	28 167	6,6%	-
Autres réserves & report à nouveau	109 252	98 738	288 281	-9,6%	>100%
Réserves consolidées	90 394	105 050	103 078	16,2%	-1,9%
Résultat net consolidé	213 035	190 467	13 098	-10,6%	-93,1%
Total capitaux propres - part Groupe	749 115	912 421	922 623	21,8%	1,1%
Intérêts minoritaires	15 598	15 565	7 521	-0,2%	-51,7%
Total capitaux propres	764 713	927 987	930 144	21,4%	0,2%

Source : TGCC

A fin 2019, les capitaux propres consolidés s'établissent à 927 987 KMAD, en hausse de 21,4% par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est principalement liée à (i) l'augmentation de capital consécutive à la conversion des obligations de catégorie A sur TGCC SA pour un montant global de 180 000 KMAD et (ii) l'enregistrement d'un résultat net consolidé de 190 467 KMAD.

A fin 2020, les capitaux propres consolidés s'établissent à 930 144 KMAD, en légère hausse par rapport à l'exercice précédent (+0,2%) suite à résultat net consolidé en baisse (-177 368 KMAD).

III.2.3.7 Dettes financières

L'évolution des dettes financières long-terme sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Emprunts obligataires	200 000	20 000	20 000	-90,0%	-
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	113 633	134 276	94 631	18,2%	-29,5%
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	113 133	n.a.	n.a.
Compte courant associé bloqué	1 561	92 526	92 526	>100%	-
Total dettes financières	315 194	246 802	320 290	-21,7%	29,8%

Source : TGCC

A fin 2019, les dettes financières s'établissent à 246 802 KMAD, contre 315 194 KMAD l'exercice précédent, soit une baisse de 21,7%. Cette baisse s'explique par la conversion des Obligations Convertibles de Catégorie A au niveau de TGCC SA engendrant une baisse de la dette financière de 180 000 KMAD, partiellement compensée par les augmentations du compte courant associé pour 90 965 KMAD et des dettes liées aux contrats de crédit-bail (+20 643 KMAD). Ces derniers ont permis au Groupe TGCC de renforcer son parc matériel.

Le compte courant associé bloqué est essentiellement composé de dividendes non encore versés à M. Mohammed Bouzoubaa. Ces dividendes ont été versés à M. Mohammed Bouzoubaa courant l'exercice 2021.

A fin 2020, les dettes financières s'établissent à 320 290 KMAD, contre 246 802 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 29,8%, résultat de la combinaison des éléments suivants :

- la souscription au Crédit Relance par TGCC SA (100 mMAD) et Emene Prefa (10 mMAD), soit 110 mMAD sur une base consolidée ;
- la réduction des dettes liées aux contrats de crédit-bail (-29,5%).

III.2.3.8 Provisions durables pour risques et charges

L'évolution des provisions durables pour risques et charges est présentée dans le tableau ci-dessous :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Provisions durables pour risques et charges	1 241	17 188	17 262	>100%	0,4%

Source : TGCC

Ces provisions augmentent significativement en 2019 (+15 947 KMAD) avant de se stabiliser en 2020.

La hausse observée en 2019 est liée au litige avec l'administration fiscale au Gabon (997 389 KFCFA, soit 16 623 KMAD⁴⁸).

⁴⁸ Sur la base d'un taux de change 1 MAD = 60 FCFA

III.2.3.9 Dettes du passif circulant

L'évolution des dettes du passif circulant sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Fournisseurs et comptes rattachés*	976 076	1 081 374	1 065 560	10,8%	-1,5%
Clients créditeurs, avances & acomptes	251 347	465 925	470 879	85,4%	1,1%
Personnel	3 253	5 122	6 181	57,4%	20,7%
Organismes sociaux	12 367	12 679	12 401	2,5%	-2,2%
Etat	281 005	419 294	318 268	49,2%	-24,1%
Comptes d'associés - créditeurs	131 468	90 851	21 641	-30,9%	-76,2%
Autres créanciers	8 362	14 313	63 952	71,2%	>100%
Comptes de régularisation - passif	5 967	6 665	5 326	11,7%	-20,1%
Autres provisions pour risques et charges	2 050	2 085	2 040	1,7%	-2,2%
Ecarts de conversion passif	-	-0	0	n.a.	n.a.
Dettes du passif circulant	1 671 895	2 098 308	1 966 249	25,5%	-6,3%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin 2019, les dettes du passif circulant s'établissent à 2 098 308 KMAD, contre 1 671 895 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 25,5%, principalement portée par le renforcement de l'activité sur cette période impactant notamment les postes suivants :

- la hausse des clients créditeurs, avances et acomptes de 214 578 KMAD (+85,4%) ;
- l'augmentation de la dette envers l'Etat de 138 289 KMAD (+49,2%) ;
- la hausse des dettes fournisseurs et comptes rattachés de 105 298 KMAD (+10,8%).

A noter que ces variations sont partiellement compensées par la baisse du compte courant associé (-30,9%) suite au paiement de dividendes.

A fin 2020, les dettes du passif circulant s'établissent à 1 966 249 KMAD, contre 2 098 309 KMAD l'exercice précédent, soit une baisse de 6,3%. Cette variation est principalement liée à la baisse des dettes envers l'Etat (-24,1%) due à la baisse de l'IS, partiellement compensée par la hausse des autres créanciers (+49 639 KMAD) suite aux acquisitions d'Oxy (18 470 KMAD) et d'Emene Préfa (25 750 KMAD). Ces deux opérations ont été réalisées en Décembre 2020 tandis que les versements correspondants ont eu lieu en 2021

Le tableau ci-dessous présente la ventilation des fournisseurs et comptes attachés par ancienneté :

En KMAD	2018		2019		2020	
	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois
TGCC SA	116 456	412 044	44 905	439 641	38 638	383 089
BESIX-TGCC (45%)	non consolidée	non consolidée	2 948	9 691	1 289	10 206
Emene Préfa	34 396	8 510	64 734	599	45 441	2 860
Arte	1	1 842	1 177	5 905	3 203	5 119
Infinite	-	-	-	-	-	460
Oxy Revet	non consolidée	non consolidée	non consolidée	non consolidée	6 748	- 478
TGCI	46		99	-	5	-
TGCC Côte d'Ivoire	39 851	18 287	37 451	14 646	5 528	47 317
TGCC Sénégal	-	-	577	111	1 792	3 673
T2G	2 326		2 181		2 357	
Total dettes fournisseurs	193 075	440 684	154 071	470 594	105 001	452 245
Total comptes rattachés*	419 323		581 391		644 256	
Elimination intragroupe	-77 006		-124 682		-135 942	
Total dettes fournisseurs consolidés	976 076		1 081 374		1 065 560	

Source : TGCC

(* Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

III.2.3.10 Compte courant associé

Le tableau ci-dessous présente les comptes courant d'associé sur la période 2018 - 2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Compte courant associé bloqué	1 561	92 526	92 526	>100%	-
Autres comptes courants associés	131 468	90 851	21 641	-30,9%	-76,2%
Total	133 029	183 377	114 167	37,8%	-37,7%

Source : TGCC

Le compte courant associé bloqué augmente de 90 965 KMAD en 2019 pour s'établir à 92 526 KMAD. Ce montant correspond à des dividendes de l'année 2017 revenants à M. Mohammed Bouzoubaa, et réinvestis en vue de contribuer au financement de l'activité de la société. Ces dividendes ont été payés à M. Bouzoubaa courant S2 2021.

Les autres comptes courants associés correspondent à dividendes distribués non versés aux actionnaires. La baisse de ce poste s'explique par le versement progressif de dividendes aux actionnaires.

III.2.3.11 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Financement permanent	1 081 148	1 191 976	1 267 696	10,3%	6,4%
Actif immobilisé	481 564	512 344	522 460	6,4%	2,0%
Fonds de roulement	599 583	679 633	745 236	13,4%	9,7%
Actif circulant	2 900 143	3 361 371	3 281 989	15,9%	-2,4%
Passif circulant	1 671 895	2 098 309	1 966 249	25,5%	-6,3%
Besoin en fonds de roulement	1 228 249	1 263 062	1 315 740	2,8%	4,2%
Trésorerie nette	-628 665	-583 429	-570 504	7,2%	2,2%

Source : TGCC

Le financement permanent se compose des capitaux propres, des dettes financières et des provisions durables pour risques et charges. A fin 2019, les capitaux propres et les provisions durables pour risques et charges augmentent respectivement de 163 273 KMAD et 15 947 KMAD, tandis que les dettes financières diminuent de 68 392 KMAD, portant ainsi la valeur du financement permanent à 1 191 976 KMAD (+10,3%). L'actif immobilisé, quant à lui, augmente de 6,4% pour s'établir à 512 344 KMAD. Par conséquent, la valeur totale du fonds de roulement s'établit à 679 633 KMAD (+13,4% par rapport à l'exercice précédent).

Le besoin en fonds de roulement augmente légèrement (+2,8%), suite à la hausse plus importante de l'actif circulant (+461 228) que celle du passif circulant (+426 414 KMAD). La trésorerie nette s'établit donc à -583 429 KMAD à fin 2019.

A fin 2020, les capitaux propres, les dettes financières et les provisions durables pour risques et charges augmentent respectivement de 2 158 KMAD, 73 488 KMAD et 75 KMAD, portant ainsi la valeur du financement permanent à 1 267 696 KMAD. L'actif immobilisé augmente de 2,0% pour s'établir à 522 460 KMAD. Ainsi, le fonds de roulement atteint 745 236 KMAD, contre 679 633 KMAD l'exercice précédent, soit une hausse de 9,7%.

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, augmente de 4,2% pour s'établir à 1 315 740 KMAD. Par conséquent, la trésorerie nette s'établit à -570 504 KMAD à fin 2020, en légère amélioration par rapport à l'exercice précédent.

III.2.3.12 Endettement net

L'évolution de l'endettement net et du gearing du Groupe TGCC sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Emprunts obligataires	200 000	20 000	20 000	-90,0%	-
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	113 633	134 276	94 631	18,2%	-29,5%
Emprunts auprès des établissements de crédit	-	-	113 133	n.a.	n.a.
Compte courant associé bloqué	1 561	92 526	92 526	>100%	>100%
Dettes financières	315 194	246 802	320 290	-21,7%	29,8%
Trésorerie - passif	643 453	686 422	653 530	6,7%	-4,8%
Total dettes	958 647	933 224	973 820	-2,7%	4,4%
Trésorerie actif	14 788	102 992	83 027	>100%	-19,4%
Endettement net (1)	943 858	830 231	890 793	-12,0%	7,3%
Capitaux propres	764 713	927 987	930 144	21,4%	0,2%
Gearing ratio (2)	123,4%	89,5%	95,8%	-34,0 pts	6,3 pts
Total Bilan	3 396 496	3 976 707	3 887 476	17,1%	-2,2%
Ratio de solvabilité (3)	27,8%	20,9%	22,9%	-6,9 pts	2,0 pts

Source : TGCC

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

(2) : Endettement net / Capitaux propres

(3) : Endettement net / Total bilan

Gearing ratio

Sur l'exercice 2019, le gearing du Groupe TGCC diminue considérablement et s'établit à 89,5%, contre 123,4% à fin 2020. Cette variation est due à la diminution de l'endettement net (-12,0%) et l'augmentation des capitaux propres (+21,4%) suite à l'augmentation de capital consécutive à la conversion des obligations convertibles de catégorie A.

A fin 2020, le gearing du Groupe TGCC s'établit à 95,8%, en hausse de 6,3 pts par rapport à l'exercice précédent. Cette variation est principalement due à la hausse de l'endettement net (+7,3%). A noter que le compte courant associé correspond à des dividendes distribués non versés sur lesquels la retenue à la source a été réglée.

Ratio de solvabilité

A fin 2019, le ratio de solvabilité (endettement net / total bilan) baisse de 6,9 pts pour s'établir à 20,9%. Cette baisse s'explique par la baisse de l'endettement net (-12,0%) et la hausse du total bilan (+17,1%).

Ce ratio augmente légèrement en 2020 (+2,0 pts), suite à la hausse de l'endettement (+7,3%) net et la légère baisse du total bilan (-2,2%).

Interest coverage ratio

L'évolution de l'Interest coverage ratio sur la période 2018-2020 se présente comme suit :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
EBE (A)	371 221	424 082	174 222	14,2%	-58,9%
Charges d'intérêts (B)	34 529	44 540	42 124	29,0%	-5,4%

Interest coverage ratio C=A/B	10,8x	9,5x	4,1x	-1,2x	-5,4x
--------------------------------------	--------------	-------------	-------------	--------------	--------------

Source : TGCC

A fin 2019, l'*interest coverage ratio* s'établit à 9,5x, contre 10,8x en 2018. Cette variation s'explique par principalement liée à la hausse plus importante des charges d'intérêts (+29,0%) que celle de l'EBE (+14,2%).

A fin 2020, l'*interest coverage ratio* s'établit à 4,1x, contre 9,5x l'exercice précédent. Cette variation est liée à l'effet d'une quasi-stabilisation du niveau des charges d'intérêts (-5,4%), combinée à la détérioration de l'EBE consolidé (-58,9%).

III.2.3.13 Ratios de rentabilité

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Résultat net	216 555	190 587	13 871	-12,0%	-92,7%
Capitaux propres	764 713	927 987	930 144	21,4%	0,2%
Rentabilité des capitaux propres (ROE) (1)	28,3%	20,5%	1,5%	-7,8 pts	-19,0 pts
Total bilan	3 396 496	3 976 707	3 887 476	17,1%	-2,2%
Rentabilité de l'actif (ROA) (2)	6,4%	4,8%	0,4%	-1,6 pts	-4,4 pts

Source : TGCC

(1) ROE = Résultat net / Capitaux propres

(2) ROA = Résultat net / Total bilan

Rentabilité des capitaux propres

En 2019, la rentabilité des capitaux propres du Groupe s'établit à 20,5%, en baisse de 7,8 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse du résultat net de 12,0% et de la hausse des capitaux propres de 21,4% sur la période.

En 2020, la rentabilité des capitaux propres du Groupe s'établit à 1,5%, en baisse de 19,0 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net de 92,7% suite à la pandémie COVID-19 et la quasi-stabilité des capitaux propres (+0,2%).

Rentabilité de l'actif

En 2019, la rentabilité des actifs s'établit à 4,8%, en baisse de 1,6 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la baisse du résultat net, conjuguée à la hausse du total bilan de 17,1% sur la période 2018 - 2019.

En 2020, la rentabilité des actifs s'établit à 0,4%, en baisse de 4,4 pts par rapport à l'exercice précédent en raison de la détérioration du résultat net suite à la pandémie COVID-19, malgré la baisse du total bilan de 2,2% sur la période 2019 -2020.

III.2.3.14 Ratios de rotation

Le tableau ci-dessous présente les différents ratios de rotation sur la période 2018-2020 :

Ratio	2018	2019	2020
Ratio de rotation des stocks de produits (en jours de CA TTC)	57j	55j	89j
Ratio de rotation des stocks de matières consommables (en jours de CA TTC)	11j	17j	18j
Délai de paiement des clients (en jours de CA TTC)	268j	213j	266j
Délai de paiement des fournisseurs (en jours d'achats TTC)	179j	148j	182j

Source : TGCC

Stock de produits⁴⁹

Le ratio de rotation des stocks de produits se dégrade en passant de 57 jours de CA TTC en 2018 à 89 jours de CA TTC en 2020. C'est le résultat d'une forte augmentation du stock de produits finis et des en-cours (468 842 KAMD en 2020 contre 295 129 KAMD en 2018, soit + 58,9%), et d'un chiffre d'affaires en faible croissance (+1,2% sur la période 2018 - 2020).

Stock de matières consommables⁵⁰

TGCC enregistre une hausse de son ratio de rotation des stocks de matières consommables, passant de 11 jours en 2018 à 18 jours de CA TTC en 2020 suite à la hausse significative du stock de matières premières, et de matières et fournitures consommables. Ce dernier passe de 57 979 KAMD en 2018 à 95 163 KAMD en 2020, soit une hausse de +64,1%, largement supérieure à celle du chiffre d'affaires (+1,2%).

Délai de paiement clients⁵¹

Le délai de paiement des clients s'établit en moyenne à 249 jours de CA TTC sur la période étudiée.

Ce délai baisse fortement en 2019, conséquence d'un chiffre d'affaires en croissance de 35%, accompagné d'une augmentation plus modérée des créances clients (+7,4%).

Le délai de paiement observé en 2019 revient à un niveau proche de 2020, conséquence d'un chiffre d'affaires en forte baisse (-25%) et de créances clients en légère baisse (-6,4%).

Délai de paiement fournisseurs⁵²

Le délai de paiement des fournisseurs s'établit en moyenne à 170 jours d'achats TTC sur la période analysée.

Le délai de paiement baisse fortement en 2019, conséquence d'une hausse des dettes fournisseurs (+10,8%) plus faible que celle des achats (+34,4%).

Ce délai remonte en 2020 à un niveau proche de celui 2018, conséquence d'une baisse des achats consommés et autres charges externes de 20,2% et d'une quasi stabilité des dettes fournisseurs (-1,5%).

⁴⁹ Ratio de rotation des stocks de produits (en jours de CA TTC) = (Stocks de produits finis + Marchandises + Bien et services en cours + Produits intermédiaires)*360 / Chiffre d'affaires TTC ; taux de TVA appliqué : 20%

⁵⁰ Ratio de rotation des stocks de matières et de fournitures consommables (en jours de CA TTC) = (Stocks de matières premières et fournitures consommables)*360 / Chiffre d'affaires TTC ; taux de TVA appliqué : 20%

⁵¹ Délai de paiement clients (en jours de CA TTC) = (Créances clients et comptes rattachés nets)*360 / (Chiffre d'affaires HT*1,2) ; taux de TVA appliqué : 20%

⁵² Délai de paiement fournisseurs (en jours d'achats TTC) = (Dettes fournisseurs*360) / ((Achats consommés + Autres charges externes)*1,2) ; taux de TVA appliqué : 20%

III.2.4 Analyse du tableau de flux de trésorerie

Le tableau ci-dessous présente le tableau des flux de trésorerie consolidé de TGCC sur la période 2018-2020 :

En KMAD	2018	2019	2020	Var. 18-19	Var. 19-20
Résultat net des sociétés intégrées	216 555	190 587	13 871	-12,0%	-92,7%
Dotations nettes aux Amortissements des immobilisations corporelles et incorporelles	89 765	101 939	89 763	13,6%	-11,9%
Dotations nettes aux provisions durables pour risques et charges	-1 087	16 002	-85	n.a.	n.a.
Variation des impôts différés	6 369	1 957	-19 461	-69,3%	n.a.
VNC des éléments d'actifs cédés	14 212	18 912	1 847	33,1%	-90,2%
Prix de cession des immobilisations	-17 757	-18 953	-3 969	6,7%	-79,1%
Bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement	308 058	310 443	81 966	0,8%	-73,6%
Variation des créances de l'actif circulant	-487 255	-246 521	148 971	-49,4%	n.a.
Variation des stocks nets	-178 617	-146 451	-57 038	-18,0%	-61,1%
Variation des dettes du passif circulant	166 824	423 463	-112 981	>100%	n.a.
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 499 048	30 492	- 21 049	n.a.	n.a.
Flux de trésorerie net provenant des activités opérationnelles	- 190 990	340 935	60 917	n.a.	-82,1%
Acquisition d'immobilisations incorporelles	-1 170	-624	-263	>100%	>100%
Acquisition d'immobilisations corporelles	-58 948	-82 504	-48 078	40,0%	-41,7%
Acquisition d'immobilisations financières	-500	-	-	-100,0%	n.a.
Cession d'immobilisations financières	-8 095	-402	-15 842	-95,0%	>100%
Prix de cession des immobilisations	17 757	18 953	3 969	6,7%	-79,1%
Incidence des variations du périmètre	-	-	-35 592	n.a.	n.a.
Flux de trésorerie provenant des opérations d'investissement	-50 956	-64 577	-95 806	26,7%	48,4%
Augmentation de capital	50 010	-180	-	n.a.	-100,0%
Souscription/Remboursement d'emprunts	-54 202	-53 322	-50 845	-1,6%	-4,6%
Dividendes versés	-122 072	-207 195	-	69,7%	-100,0%
Augmentation des dettes de financement	200 810	91 237	108 158	-54,6%	18,5%
Variation des concours bancaires	67 446	3 046	32 491	-95,5%	>100%
Flux de trésorerie provenant des opérations de financement	141 993	-166 414	89 805	n.a.	n.a.
Variation de trésorerie et équivalent de trésorerie	-99 954	109 944	54 915	n.a.	-50,1%
Incidence des variations des monnaies étrangères	2 916	1 337	-498	-54,1%	n.a.

Source : TGCC

Les principales évolutions de la trésorerie consolidée sont détaillées ci-après :

Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles

En 2019, les flux de trésorerie générés par les activités opérationnelles s'élève à 340 935 KMAD, contre -190 990 KMAD durant l'exercice précédent. Cette amélioration s'explique principalement par une maîtrise du besoin en fonds de roulement, essentiellement due à la forte augmentation des dettes du passif circulant (+423 463 KMAD). A noter que le bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement s'établit à 310 443 KMAD à fin 2019, contre 308 058 KMAD en 2018.

En 2020, les flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles s'établissent à 60 917 KMAD, contre 340 935 KMAD en 2019. Cette dégradation s'explique principalement par la baisse du résultat net généré par les activités opérationnelles (-176 716 KMAD) et la légère hausse du besoin en fonds de roulement (+21 049 KMAD). A noter que le bénéfice opérationnel avant variation du besoin en fonds de roulement s'établit à 81 966 KMAD à fin 2019, contre 310 443 KMAD en 2019.

Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

En 2019, les flux de trésorerie liés aux activités d'investissements s'élèvent à -64 577 KMAD, contre -50 956 KMAD l'exercice précédent. Ils sont répartis comme suit :

- L'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de 83 128 KMAD ;
- La cession d'immobilisations financières et corporelles pour un montant total de 18 551 KMAD.

En 2020, les flux de trésorerie lié aux activités d'investissement s'élèvent à -95 806 KMAD, soit une augmentation de 48,4% par rapport à l'exercice précédent. Ils sont répartis comme suit :

- L'acquisition d'immobilisations incorporelles et corporelles pour un montant total de 48 341 KMAD ;
- La cession d'immobilisations financières et corporelles pour un montant total de 11 873 KMAD ;
- L'incidence des variations du périmètre pour un montant total de 35 592 KMAD suite à l'acquisition de 100% du capital d'Oxy Revet et de 24% du capital de d'Emene Préfa.

Flux de trésorerie liés aux activités de financement

En 2018, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'établissent à +141 993 KMAD dont -122 072 KMAD de dividendes versés aux actionnaires du Groupe et +200 810 KMAD correspondant essentiellement aux obligations convertibles souscrites par MCII Concrete (cf. section émission obligataire du présent document).

En 2019, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'établissent à -166 414 KMAD dont -207 195 KMAD de dividendes versés aux actionnaires du Groupe et +91 237 KMAD correspondant à l'augmentation des crédits de gestion.

En 2020, les flux de trésorerie liés aux activités de financement s'établissent à 89 805 KMAD dont -50 845 KMAD relatifs au remboursement d'emprunts et +108 158 KMAD correspondant à l'augmentation des dettes de financements, en l'occurrence les crédits relance garantis par l'état levés par TGCC SA et Emene Préfa.

IV. Analyse des comptes semestriels

IV.1 Situation financière sociale de TGCC SA

IV.1.1 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion de TGCC SA sur S1⁵³ 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	991 989	1 038 463	4,7%
Variation de stocks de produits	115 319	177 308	53,8%
Achats consommés	-840 681	-851 360	1,3%
Autres charges externes	-53 664	-49 813	-7,2%
Valeur ajoutée	212 962	314 598	47,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,5%</i>	<i>30,3%</i>	<i>8,8 pts</i>
Charges de personnel	-179 020	-216 308	20,8%
Impôts et taxes	-1 503	-1 411	-6,1%
Excédent brut d'exploitation	32 439	96 879	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,3%</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,1 pts</i>
Dotations d'exploitation	-15 105	-24 048	59,2%
Reprises d'exploitation, transfert de charges	7 234	15 028	>100%
Autres produits et charges d'exploitation	-1 245	-	-100,0%
Résultat d'exploitation	23 324	87 859	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,4%</i>	<i>8,5%</i>	<i>6,1 pts</i>
Produits financiers	3 785	3 028	-20,0%
Charges financières	-10 077	-18 942	88,0%
Résultat financier	-6 292	-15 914	>100%
Résultat courant	17 032	71 944	>100%
Résultat non courant	-3 401	-663	-80,5%
Résultat avant impôts	13 631	71 281	>100%
Impôt sur les bénéfices	-5 244	-24 087	>100%
Résultat net	8 387	47 194	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,8%</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,7 pts</i>

Source : TGCC

⁵³ S1 : Premier semestre, soit du 1^{er} janvier au 30 juin

IV.1.1.1 Chiffre d'affaires & valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires et de la valeur ajoutée sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	991 989	1 038 463	4,7%
Variation de stocks de produits	115 319	177 308	53,8%
Achats consommés	-840 681	-851 360	1,3%
Autres charges externes	-53 664	-49 813	-7,2%
Valeur ajoutée	212 962	314 598	47,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,5%</i>	<i>30,3%</i>	<i>8,8 pts</i>

Source : TGCC

Au premier semestre 2021, le chiffre d'affaires a atteint 1 038 463 KMAD, contre 991 989 KMAD en S1 2020, soit une hausse de 4,7%. Cette évolution s'explique par l'avancement de nombreux projets : Hôtel Ksar El Bahr, Cité Universitaire Mohammedia, Tour 55 Casablanca, etc.

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires sur la période S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	991 989	1 038 463	4,7%
Ventes des services au Maroc	963 440	997 688	3,6%
Ventes de biens au Maroc	10 441	15 872	52,0%
Ventes des services à l'étranger	4 677	8 145	74,2%
Autres	13 431	16 758	24,8%

Source : TGCC

La variation des stocks a augmenté de 53,8% par rapport au S1 2020, conséquence du démarrage de nouveaux projets et de travaux non-encore facturés, contrairement à la performance du S1 2020 qui a connu plusieurs restrictions suite à la crise sanitaire. Parmi les nouveaux projets qui ont démarré en S1 2021 : Arzana (nouvelle tranche), Ksar El Bahr, UM6P Benguerir, etc.

Les achats consommés s'élèvent à 851 360 KMAD, contre 840 681 KMAD au S1 2020, soit une hausse de 1,3%. Il est à noter que du fait de la crise COVID-19 et de la crainte des risques de rupture de la chaîne d'approvisionnement et des hausses de prix de matières premières et de fournitures, la Société avait pris le parti lors du premier semestre 2020 de s'approvisionner de manière significative afin de sécuriser la capacité de production des mois suivants.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des achats consommés sur la période S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Achats consommés	840 681	851 360	1,3%
Achats de travaux, études et prestations de services	538 583	486 485	-9,7%
Achats de matières premières	226 538	285 327	26,0%
Achats de matières et fournitures consommables et d'emballages	56 380	54 936	-2,6%
Achats non stockés de matières et de fournitures	19 181	23 472	22,4%
Variation des stocks de matières premières (+/-)	-	1 141	>100%

Source : TGCC

Les autres charges externes, quant à elles, affichent une baisse de 7,2% par rapport à S1 2020 et s'établissent à 49 813 KMAD. Cette baisse est principalement liée aux facteurs suivants :

- Une baisse de 3 958 KMAD des crédits de leasing suite à l'arrivée à échéance des contrats impliquant une baisse de 1 230 KMAD des assurances des matériels de transport

- Une baisse de 1 191 KMAD de maintenance de matériel roulant. En effet, la société a profité de la période de baisse d'activité durant la période COVID-19 pour maintenir son parc de matériel.

Ces baisses sont compensées par une hausse de 3 137 KMAD composée notamment d'assurances multi risques chantiers suite à la reprise de l'activité en S1 2021

Le tableau ci-dessous présente la répartition des autres charges externes sur la période S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Autres charges externes	53 664	49 813	-7,2%
Locations	7 830	7 908	1,0%
Redevances crédit-bail	22 178	18 220	-17,8%
Entretien & réparation	9 139	7 872	-13,9%
Primes d'assurances	4 703	5 204	10,7%
Autres	9 814	10 609	8,1%

Source : TGCC

Ainsi, compte tenu de ce qui précède, la valeur ajoutée s'établit à 314 598 KMAD au 30 juin 2021, contre 212 962 KMAD au S1 2020, soit une hausse de 47,7%.

IV.1.1.2 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Valeur ajoutée	212 962	314 598	47,7%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>21,5%</i>	<i>30,3%</i>	<i>8,8 pts</i>
Charges de personnel	-179 020	-216 308	20,8%
Impôts et taxes	-1 503	-1 411	-6,1%
Excédent brut d'exploitation	32 439	96 879	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,3%</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,1 pts</i>

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 96 879 KMAD au titre de S1 2021, enregistrant une hausse de 64 440 KMAD par rapport au S1 2020. Cette variation découle de la progression de la valeur ajoutée sur la période analysée (+47,7%), conséquence du renforcement du niveau d'activité. Cette amélioration est partiellement compensée par la hausse des charges de personnel (+20,8%), qui s'explique comme suit :

- Le renforcement des effectifs pour soutenir la hausse de l'activité, contrairement au S1 2020, marqué par la réduction de la masse salariale de 7 MMAD suite à la baisse d'activité engendrée par la pandémie de la COVID-19 ;
- L'internalisation de certains travaux de sous-traitance à hauteur de 4 MMAD ;
- Les primes et augmentations de salaires de l'ordre de 8 MMAD ;
- L'augmentation des charges d'encadrement dédiées aux chantiers et au suivi des filiales marocaines et africaines de près de 7 MMAD.

IV.1.1.3 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation de TGCC SA sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Excédent brut d'exploitation	32 439	96 879	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,3%</i>	<i>9,3%</i>	<i>6,1 pts</i>
Dotations d'exploitation	-15 105	-24 048	59,2%
Reprises d'exploitation, transfert de charges	7 234	15 028	>100%
Autres produits et charges d'exploitation	-1 245	-	-100,0%
Résultat d'exploitation	23 324	87 859	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,4%</i>	<i>8,5%</i>	<i>6,1 pts</i>

Source : TGCC

Au S1 2021, le résultat d'exploitation s'établit à 87 859 KMAD, contre 23 324 KMAD au S1 2020, soit une hausse de 64 535 KMAD. Cette évolution s'explique par l'effet combiné des variations suivantes :

- l'augmentation de l'excédent brut d'exploitation affichant 96 879 KMAD en S1 2021 contre 32 439 KMAD en S1 2020 expliquée dans la section ci-dessus ;
- la hausse des dotations d'exploitation de 59,2%, portée par l'amortissement des charges à répartir liées au COVID-19 en S1 2021 ;
- l'augmentation des reprises d'exploitation et transferts de charge de 7 794 KMAD, principalement liée à la reprise d'une provision constatée en 2020 suite au règlement de la créance correspondante en S1 2021.

IV.1.1.4 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier de TGCC SA sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Produits financiers	3 785	3 028	-20,0%
Gains de change	20	-	-100,0%
Intérêts et autres produits financiers	3 759	3 028	-19,5%
Reprises financières / transfert de charges	6	-	-100,0%
Charges financières	-10 077	-18 942	88,0%
Charges d'intérêts	-10 004	-18 942	89,3%
Pertes de change	-73	-	-100,0%
Résultat financier	-6 292	-15 914	>100%

Source : TGCC

Les produits financiers se composent essentiellement d'intérêts et autres produits financiers générés par les prêts accordés à des entités affiliées.

Les charges financières, quant à elles, se composent principalement de charges d'intérêts liées aux lignes de crédits souscrites par TGCC.

En S1 2021, le résultat financier baisse de 9 622 KMAD et affiche un résultat de -15 914 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par :

- le retrait des produits financiers et notamment du poste « Intérêts et autres produits financiers » passant de 3 759 KMAD en S1 2020 à 3 028 KMAD en S1 2021 suite à l'arrêt de facturation des intérêts moratoires sur la créance d'un client ;
- l'augmentation des charges d'intérêts de 89,3% pour atteindre 18 942 KMAD en S1 2021 suite à la hausse des encours de dette, et notamment les lignes de crédit.

IV.1.1.5 Résultat non courant

Le tableau suivant détaille l'évolution du résultat non courant de TGCC SA sur S1 2020 – S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Produits non courants	13 102	1 566	-88,0%
Produits des cessions d'immobilisations	990	722	-27,0%
Autres produits non courants	112	844	>100%
Reprises non courantes ; transferts de charges	12 000	-	-100,0%
Charges non courantes	-16 503	-2 229	-86,5%
Autres charges non courantes	-16 503	-2 229	-86,5%
Résultat non courant	-3 401	-663	-80,5%

Source : TGCC

En S1 2020, le résultat non courant enregistré affiche -3 401 KMAD. Ce dernier comprend :

- des charges non courantes composées essentiellement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD) de la contribution de solidarité (3 646 KMAD) ;
- des produits non courants de 13 102 KMAD composés principalement :
 - ✓ de reprises non courantes (12 000 KMAD), correspondant au reclassement de la contribution au fonds COVID-19 en charges à répartir (cf. « Immobilisations en non-valeur » dans le bilan) en vue de l'amortir sur 5 ans conformément à l'Avis n°13 du Conseil National de Comptabilité ;
 - ✓ de produits des cessions d'immobilisations (990 KMAD).

En S1 2021, le résultat non courant enregistré est de -663 KMAD. Ce dernier comprend :

- des produits non courants de 1 566 KMAD composés de cessions d'immobilisations (722 KMAD) et d'autres produits non courants (844 KMAD) relatifs aux remboursements des assurances suite à des sinistres sur chantiers ;
- des charges non courantes de 2 229 KMAD liées à la contribution de solidarité.

IV.1.1.6 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net de TGCC sur S1 2020 – S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Résultat d'exploitation	23 324	87 859	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,4%</i>	<i>8,5%</i>	<i>6,1 pts</i>
Résultat financier	-6 292	-15 914	>100%
Résultat courant	17 032	71 944	>100%
Résultat non courant	-3 401	-663	-80,5%
Résultat avant impôts	13 631	71 281	>100%
Impôt sur les bénéfices	-5 244	-24 087	>100%
Résultat net	8 387	47 194	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,8%</i>	<i>4,5%</i>	<i>3,7 pts</i>

Source : TGCC

En S1 2021, le résultat net s'élève à 47 194 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 87 859 KMAD, d'un résultat financier de -15 914 KMAD et d'un résultat non courant de -663 KMAD.

Ce résultat net affiche une hausse de 38 807 KMAD par rapport au S1 2020, portée par un résultat d'exploitation en nette augmentation (+64 535 KMAD) et un résultat non courant en légère hausse (+2 738

KMAD) par rapport au S1 2020. Ces variations sont partiellement compensées par la baisse du résultat financier (-9 622 KMAD) du fait de la hausse des charges d'intérêt sur les facilités de caisse de TGCC SA sur le S1 2021. En effet, ces facilités de caisse ont été moins sollicitées sur le S1 2020, conséquence de la baisse de l'activité engendrée par la crise sanitaire.

La marge nette s'établit à 4,5% au terme du S1 2021, contre 0,8% en S1 2020, soit une hausse de 3,7 pts.

IV.1.2 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du bilan de TGCC SA à fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Immo. en non-valeurs	69 272	60 598	-12,5%
Immo. incorporelles	1 103	650	-41,0%
Immo. corporelles	105 648	108 681	2,9%
Immo. financières	202 452	203 354	0,4%
Actif immobilisé	378 475	373 284	-1,4%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>11,6%</i>	<i>10,8%</i>	<i>-0,8 pts</i>
Stocks et en-cours	514 969	495 896	-3,7%
Fournis. débiteurs, avances & acomptes	94 771	175 889	85,6%
Clients et comptes rattachés	1 832 789	1 989 711	8,6%
Personnel	202	-	-100,0%
Etat	296 881	260 020	-12,4%
Autres débiteurs	129 587	130 796	0,9%
Compte de régularisation actif	20 452	23 728	16,0%
Ecart de conversion actif	224	224	-
Actif circulant	2 889 874	3 076 263	6,4%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>88,4%</i>	<i>89,2%</i>	<i>0,7 pts</i>
Trésorerie - actif	635	1 081	70,1%
Total actif	3 268 985	3 450 628	5,6%
Capital	281 667	281 667	-
Primes d'émission	208 333	208 333	-
Réserve légale	28 167	28 167	-
Autres réserves	397	397	-
Report à nouveau	287 883	98 340	-65,8%
Résultat de l'exercice	42 429	47 194	11,2%
Total capitaux propres	848 876	664 098	-21,8%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>26,0%</i>	<i>19,2%</i>	<i>-6,7 pts</i>
Emprunts obligataires	20 000	20 000	-
Autres dettes de financement	190 525	184 035	-3,4%
Dettes financières	210 525	204 035	-3,1%
Fournisseurs et comptes rattachés	1 020 917	1 035 113	1,4%
Clients créditeurs, avances & acomptes	210 233	309 761	47,3%
Personnel	4 861	14 213	>100%
Organismes sociaux	10 301	9 128	-11,4%
Etat	252 742	240 954	-4,7%
Compte courant associé	20 161	189 940	>100%
Autres créanciers	48 787	792	-98,4%
Comptes de régularisation - passif	5 310	-	-100,0%
Autres provisions pour risques et charges	1 933	1 933	-
Ecart de conversion passif	61	61	-
Passif circulant	1 575 308	1 801 896	14,4%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>48,2%</i>	<i>52,2%</i>	<i>4,0 pts</i>
Trésorerie - passif	634 276	780 599	23,1%
Total passif	3 268 985	3 450 628	5,6%

Source : TGCC

IV.1.2.1 Actif immobilisé

Les actifs immobilisés de TGCC sont principalement constitués d'immobilisations corporelles et financières.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont détaillées ci-après :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Installations techniques, matériel et outillage	96 801	98 468	1,7%
Mobilier, mat. de bureau & aménag. divers	8 569	7 560	-11,8%
Immobilisations corporelles en cours	-	2 405	n.a.
Matériel de transport	278	235	-15,3%
Constructions	-	13	>100%
Immobilisations corporelles	105 648	108 681	2,9%

Source : TGCC

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'installations techniques, matériel et outillage de construction. Au 30 juin 2021, la valeur nette comptable des actifs immobilisés s'établit à 108 681 KMAD, soit une hausse de 2,9% par rapport à fin 2020, conséquence des investissements relatifs à l'outillage et aux équipements de construction. Ces derniers ont connu une légère augmentation durant S1 2021 (+1,7%).

Durant la négociation pour le règlement d'une ancienne créance client, TGCC a accepté le paiement partiel de la créance en dation (la dation représentant moins de 5% de la créance, le reste étant en numéraire). Cette dation a été comptabilisée en immobilisation en cours à fin juin 2021 car les formalités d'enregistrement ne sont pas encore achevées.

Immobilisations financières

TGCC dispose également d'actifs financiers détaillés ci-après :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Prêts immobilisés	39	39	-
Autres créances financières	142 667	143 568	0,6%
Titres de participation	59 747	59 747	-
Immobilisations financières	202 452	203 354	0,4%

Source : TGCC

Les immobilisations financières sont majoritairement constituées d'autres créances financières et de titres de participation dans les différentes filiales. A noter que les autres créances financières correspondent à des prêts à des sociétés affiliées (cf. tableau ci-dessous) :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Platinum Power	2 800	2 800	-
TGCC DI	38 215	39 117	2,4%
TGCC RI	84 012	84 012	-
Ace Invest	6 050	6 050	-
TGCC Sénégal	2 002	2 002	-
TGCC Côte d'Ivoire	5 604	5 604	-
T2G	3 907	3 907	-
Dépôts et cautionnements	75	75	-
Total	142 667	143 568	0,6%

Source : TGCC

Le tableau ci-dessous présente la répartition des titres de participations à fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
TGCC RI	51	51	-
Platinum Power	50 000	50 000	-
T2G	171	171	-
TGCC Energy	150	150	-
TGCC Côte d'Ivoire	785	785	-
Emene Prefa	41 750	41 750	-
TGCC DI	30	30	-
TGCI	300	300	-
Arte Lignum	90	90	-
Ace Invest	50	50	-
Besix-TGCC	450	450	-
TGCC Sénégal	169	169	-
Oxy Revet	18 471	18 471	-
Infinite	80	80	-
Cumul des provisions (Platinum Power)	-52 800	-52 800	-
Titres de participation (incl. provisions)	59 747	59 747	-

Source : TGCC

A fin juin 2021, les immobilisations financières se renforcent légèrement de 0,4% et atteignent 203 354 KMAD suite à l'augmentation des autres créances financières de 0,6%, atteignant ainsi 143 568 KMAD à fin S1 2021.

Immobilisations en non-valeurs

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

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Frais préliminaires	163	32	-80,5%
Charges à répartir sur plusieurs exercices	69 108	60 567	-12,4%
Immobilisations en non-valeurs	69 272	60 598	-12,5%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations en non-valeurs diminuent à fin juin 2021 pour s'établir à 60 598 KMAD. Cette évolution s'explique principalement par l'amortissement d'une partie des charges à répartir, notamment celles comptabilisées conformément au traitement comptable dérogatoire prévu le Conseil National de la Comptabilité pour les charges liées à la COVID-19.

Immobilisations incorporelles

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

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 103	650	-41,0%
Immobilisations incorporelles	1 103	650	-41,0%

Source : TGCC

Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles baissent de 41,0% et passent de 1 103 KMAD en 2020 à 650 KMAD à fin juin 2021, principalement sous l'effet de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

IV.1.2.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant entre fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Stocks et en-cours	514 969	495 896	-3,7%
Produits en cours	436 922	418 990	-4,1%
Matières et fournitures consommables	78 047	76 906	-1,5%
Créances de l'actif circulant	2 374 905	2 580 367	8,7%
Fournis. débiteurs, avances & acomptes	94 771	175 889	85,6%
Clients et comptes rattachés*	1 832 789	1 989 711	8,6%
Personnel	202	-	-100,0%
Etat	296 881	260 020	-12,4%
Autres débiteurs	129 587	130 796	0,9%
Compte de régularisation actif	20 452	23 728	16,0%
Ecart de conversion actif	224	224	-
Actif circulant	2 889 874	3 076 263	6,4%

Source : TGCC

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

La valeur nette de l'actif circulant s'établit à 3 076 263 KMAD à fin juin 2021, soit une hausse de 6,4% par rapport à fin 2020.

A fin juin 2021, les stocks et en-cours s'établissent à 495 896 KMAD, contre 514 969 KMAD à fin 2020, soit une baisse de 3,7%, conséquence du décalage entre les travaux exécutés et leurs facturations.

Les créances de l'actif circulant, quant à elles, se composent essentiellement (i) des clients et comptes rattachés, (ii) des créances de l'Etat et (iii) des fournisseurs débiteurs.

A fin juin 2021, les créances de l'actif circulant s'établissent à 2 580 367 KMAD, contre 2 374 905 KMAD en 2020, soit une hausse de 8,7% principalement portée par :

- l'augmentation de 156 922 KMAD des créances clients et comptes rattachés (+8,6%) suite à la hausse de l'activité et du rythme d'exécution des chantiers sur le S1 2021 ;
- l'augmentation de 81 118 KMAD des fournisseurs débiteurs, avances et acomptes (+85,6%) due à l'augmentation des paiements des avances fournisseurs suite au renforcement de l'activité escompté en S2 2021.

A noter que ces hausses sont légèrement compensées par une baisse des créances de l'Etat (-36 861 KMAD) qui s'explique principalement par la diminution des acomptes de l'IS en S1 2021 calculés sur le résultat net de 2020, année impactée par la crise sanitaire.

Le tableau ci-dessous présente la répartition des créances clients et comptes rattachés par ancienneté sur la période 2020 et S1 2021 :

En KMAD	2020		S1 2021	
	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois
Créances clients (nettes)	783 008	172 186	973 126	657 199
Comptes rattachés	263 409	614 186	37 889	321 496
Total	1 046 417	786 372	1 011 015	978 696

Source : TGCC

En S1 2021, les créances clients et comptes rattachés datant de plus de 6 mois s'établissent à 978 696 KMAD, tandis que celles datant de moins de 6 mois s'établissent à 1 011 015 KMAD.

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés sur la période 2020 – S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Créances clients et comptes rattachés brutes	1 913 222	2 055 634	7,4%
Provisions	80 433	65 923	-18,0%
Créances clients et comptes rattachés nettes	1 832 789	1 989 711	8,6%
Taux de provisionnement	4,2%	3,2%	-1,0 pts

Source : TGCC

Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés diminue sur la période analysée, passant de 4,2% en 2020 à 3,2% à fin juin 2021 (soit une baisse de 1,0 pts) suite au remboursement d'une créance client à hauteur de 14 MMAD.

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

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 20-S1 21
Créances sociétés sœurs	294 834	413 885	40,4%
Total créances clients et comptes rattachés	1 913 222	2 055 634	7,4%
Créances sociétés sœurs / Total créances clients	15,4%	20,1%	30,7%

Source : TGCC

IV.1.2.3 Trésorerie actif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie actif entre fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Chèques et valeurs à encaisser	-	30	>100%
Banques, T.G & C.C.P	337	378	12,3%
Caisses, régies d'avances et accreditifs	298	672	>100%
Trésorerie actif	635	1 081	70,1%

Source : TGCC

La trésorerie actif ressort à 1 081 KMAD à fin juin 2021, contre 635 KMAD en 2020, soit une hausse de 446 KMAD.

IV.1.2.4 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent à fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capitaux propres	848 876	664 098	-21,8%
Capital	281 667	281 667	-
Primes d'émission	208 333	208 333	-
Réserve légale	28 167	28 167	-
Autres réserves	397	397	-
Report à nouveau	287 883	98 340	-65,8%
Résultat de l'exercice	42 429	47 194	11,2%
Dettes de financement	210 525	204 035	-3,1%
Emprunts obligataires	20 000	20 000	-
Autres dettes de financement	190 525	184 035	-3,4%
Financement permanent	1 059 401	868 134	-18,1%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 1 059 401 KMAD en 2020 à 868 134 KMAD à fin S1 2021, soit une diminution de 18,1%. Cette variation découle principalement de la baisse du report à nouveau (-65,8%) suite à la distribution de dividendes autorisée par l'Assemblée Générale Ordinaire en juin 2021.

IV.1.2.5 Passif circulant

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs du passif circulant à fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Fournisseurs et comptes rattachés*	1 020 917	1 035 113	1,4%
Clients créditeurs, avances et acomptes	210 233	309 761	47,3%
Personnel	4 861	14 213	>100%
Organismes sociaux	10 301	9 128	-11,4%
Etat	252 742	240 954	-4,7%
Compte courant associé	20 161	189 940	>100%
Autres créanciers	48 787	792	-98,4%
Comptes de régularisation - passif	5 310	-	-100,0%
Autres provisions pour risques et charges	1 933	1 933	-
Ecarts de conversion passif	61	61	-
Passif circulant	1 575 308	1 801 896	14,4%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin juin 2021, le passif circulant s'établit à 1 801 896 KMAD, contre 1 575 308 KMAD en 2020, soit une hausse de 14,4%. Cette évolution résulte principalement de l'impact des variations suivantes :

- Les clients créditeurs, avances et acomptes qui affichent une augmentation de 47,3% pour s'établir à 309 761 KMAD. En début d'année 2020, le solde des avances clients était de 295 142 KMAD sur lesquels 156 423 KMAD ont été amortis durant l'année. Les avances clients ont augmentées de 71 512 KMAD durant la même période. Par conséquent, le solde des avances clients à fin 2020 s'établissaient à 210 233 KMAD. En S1 2021, les amortissements des avances clients s'établissent

à 65 549 KMAD et les avances ont augmentées de 165 077 KMAD, impliquant un solde de 309 761 KMAD ;

- L'augmentation des dettes fournisseurs et comptes rattachés qui s'établissent à 1 035 113 KMAD, contre 1 020 917 KMAD en 2020, soit une hausse de 1,4%, consécutivement au renforcement du niveau général d'activité ;
- La hausse de 9 351 KMAD de la dette courante envers le personnel (charges sociales). Cette augmentation est principalement due au renforcement des effectifs suite à la hausse de la production et du carnet de commande ;
- La baisse des autres créanciers suite à des versements liés aux acquisitions d'Oxy Revet (18 470 KMAD) et Emene Prefa (25 750 KMAD).
- La hausse du compte courant associé (+169 779 KMAD) suite à la distribution de dividendes votée en juin durant l'Assemblée Générale.

IV.1.2.6 Trésorerie passif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie passif entre fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Crédits d'escompte	106 890	106 890	-
Crédit de trésorerie	196 226	142 290	-27,5%
Banques (soldes créditeurs)	331 160	531 418	60,5%
Trésorerie passif	634 276	780 599	23,1%

Source : TGCC

La trésorerie passive augmente de 23,1% sur la période analysée, celle-ci se compose principalement de soldes créditeurs auprès des banques. A fin juin 2021, la trésorerie passif s'établit à 780 599 KMAD, contre 634 276 KMAD à fin 2020. Cette variation s'explique principalement par la reprise soutenue des activités sur le premier semestre 2021, avec un carnet de commande au 30 juin 2021 de 3 951 MMAD, en hausse de 16,0% par rapport à fin 2020.

IV.1.2.7 Compte courant associé

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Compte courant associé bloqué	92 526	92 526	-
Autre compte courant associé	20 161	189 940	>100%
Compte courant associé	112 688	282 466	>100%

Source : TGCC

Le compte courant associé passe de 112 688 KMAD en 2020 à 282 466 KMAD à fin juin 2021. La hausse du compte courant associé (+169 779 KMAD) par la distribution de dividendes votée en juin lors de l'Assemblée Générale.

IV.1.2.8 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier à fin 2020 et fin S1 2021:

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Financement permanent	1 059 401	868 134	-18,1%
Actif immobilisé	378 475	373 284	-1,4%
Fonds de roulement	680 926	494 850	-27,3%
Actif circulant	2 889 874	3 076 263	6,4%
Passif circulant	1 575 308	1 801 896	14,4%
Besoin en fonds de roulement	1 314 566	1 274 368	-3,1%

Trésorerie nette	-633 641	-779 518	23,0%
-------------------------	-----------------	-----------------	--------------

Source : TGCC

A fin juin 2021, le fonds de roulement s'établit à 494 850 KMAD, contre 680 926 KMAD à fin 2020. Cette variation est essentiellement liée à la baisse du financement permanent, principalement due à la diminution du report à nouveau.

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, s'établit à 1 274 368 KMAD à fin juin 2021, contre 1 314 566 KMAD à fin 2020. Cette variation est principalement liée à la hausse du passif circulant (+226 588 KMAD), partiellement compensée par la hausse de l'actif circulant (+186 389 KMAD).

La trésorerie nette s'établit donc à -779 518 KMAD au 30 juin 2021, enregistrant une baisse de 23% par rapport à fin 2020, conséquence de la baisse du fonds de roulement (-27,3%) et du besoin en fonds de roulement (-3,1%).

IV.1.2.9 Ratios de liquidité

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Actif circulant	2 889 874	3 076 263	6,4%
Trésorerie actif	635	1 081	70,1%
Passif circulant	1 575 308	1 801 896	14,4%
Trésorerie passif	634 276	780 599	23,1%
Ratio de liquidité générale (1)	1,3x	1,2x	-0,1x
Ratio de liquidité immédiate (2)	0,0x	0,0x	0,0x

Source : TGCC

(1) Ratio de liquidité générale = (actif circulant + trésorerie-actif) / (passif circulant + trésorerie-passif)

(2) Ratio de liquidité immédiate = trésorerie-actif / (passif circulant + trésorerie-passif)

Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale s'établit à 1,2x à fin juin 2021, contre 1,3x à fin 2020, s'expliquant par une plus forte hausse du passif circulant (+226 588 KMAD) et de la trésorerie passif (+146 323 KMAD) que celle de l'actif circulant (+186 389 KMAD) et de la trésorerie actif (+446 KMAD).

Ratio de liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate est quasi-nul sur la période analysée (fin 2020 – S1 2021), la société présentant un niveau de trésorerie actif faible comparée au passif circulant et à la trésorerie passif.

IV.1.2.10 Ratios d'endettement

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Dettes de financement moyen long terme	210 525	204 035	-3,1%
+ Dettes de financement court terme	634 276	780 599	23,1%
- Disponibilités	635	1 081	70,1%
Endettement net	844 165	983 553	16,5%
Ratio d'endettement moyen long terme (1)	24,9%	20,7%	-4,2 pts
Financement permanent	1 059 401	868 134	-18,1%
Dettes de financement moyen long terme / financement permanent	19,9%	23,5%	3,6 pts
Capitaux propres	848 876	664 098	-21,8%
Gearing (2)	99,4%	148,1%	48,7 pts
Dettes de financement moyen long terme / capitaux propres	24,8%	30,7%	5,9 pts
Total bilan	3 268 985	3 450 628	5,6%
Ratio de solvabilité (3)	25,8%	28,5%	2,7 pts

Source : TGCC

(1) Dettes de financement moyen long terme / endettement net

(2) Endettement net / capitaux propres

(3) Endettement net / total bilan

Endettement net

A fin juin 2021, l'endettement net de TGCC SA s'établit à 983 553 KMAD, contre 844 165 KMAD à fin 2020, soit une hausse de 139 388 KMAD principalement due à l'augmentation de la dette de financement court terme (+146 323 KMAD).

Ratio d'endettement moyen long terme

A fin juin 2021, le ratio d'endettement moyen long terme s'établit à 20,7%, en baisse de 4,2 pts par rapport à fin 2020 suite à la diminution de la dette de financement moyen/long terme (-3,1%).

Gearing

A fin juin 2021, le gearing s'établit à 148,1%, contre 99,4% à fin 2020, soit une hausse de 48,7 pts par rapport à fin 2020. Cette variation est due à la hausse de l'endettement net (+16,5%) et la baisse des capitaux propres (-21,8%) sur la période analysée.

Ratio de solvabilité

A fin juin 2021, le ratio de solvabilité s'établit à 28,5%, en hausse de 2,7 pts par rapport à fin 2020.

IV.2 Situation financière consolidée de TGCC SA

IV.2.1 Périmètre de consolidation

Le tableau ci-dessous présente le périmètre de consolidation du Groupe au 30 juin 2020 et au 30 juin 2021.

Société	% de contrôle		% d'intérêt		Méthode de consolidation	
	S1 2020	S1 2021	S1 2020	S1 2021	S1 2020	S1 2021
TGCC	100	100	100	100	Mère	Mère
TGCI	100	100	100	100	Globale	Globale
T2G	80	80	80	80	Globale	Globale
Emene Préfa	76	100	76	100	Globale	Globale
TGCC Côte d'Ivoire	75	75	75	75	Globale	Globale
Arte Lignum	90	90	90	90	Globale	Globale
TGCC Sénégal	100	100	100	100	Globale	Globale
BESIX- TGCC	45	45	45	45	Proportionnelle	Proportionnelle
Oxy Revet	n.a	100	n.a	100	n.a	Globale
Infinite	n.a	80	n.a	80	n.a	Globale

Source : TGCC

IV.2.2 Analyse de l'état des soldes de gestion

Le tableau ci-après présente les principaux indicateurs de l'état des soldes de gestion du Groupe TGCC

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	1 051 946	1 171 177	11,3%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	131 652	260 875	98,2%
Coûts des biens et services vendus	-867 277	-974 051	12,3%
Autres charges externes	-43 385	-50 254	15,8%
Valeur ajoutée	272 936	407 747	49,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,9%</i>	<i>34,8%</i>	<i>8,9 pts</i>
Charges de personnel	-198 161	-257 677	30,0%
Impôts et taxes	-2 710	-6 045	>100%
Excédent brut d'exploitation	72 065	144 025	99,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,9%</i>	<i>12,3%</i>	<i>5,4 pts</i>
Dotations d'exploitation	-41 242	-45 372	10,0%
Reprises d'exploitation, transfert de charges	11 190	16 446	47,0%
Autres produits et charges d'exploitation	-13 248	-113	-99,1%
Résultat d'exploitation	28 765	114 986	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,7%</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,1 pts</i>
Produits financiers	5 951	3 501	-41,2%
Charges financières	-13 492	-21 524	59,5%
Résultat financier	-7 541	-18 024	>100%
Résultat courant	21 224	96 962	>100%
Résultat non courant	-3 838	-2 536	-33,9%
Résultat avant impôts	17 387	94 426	>100%
Impôt sur les bénéfices	-6 789	-30 259	>100%
Résultat net	10 597	64 167	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,0%</i>	<i>5,5%</i>	<i>4,5 pts</i>

Source : TGCC

IV.2.2.1 Chiffre d'affaires et valeur ajoutée

Chiffre d'affaires par activité

Le tableau ci-dessous présente l'évolution du chiffre d'affaires par activité en S1 2020 et S1 2021:

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 20 - S1 21
Travaux publics et du bâtiment	1 041 420	1 154 929	10,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>99,0%</i>	<i>98,6%</i>	<i>-0,4 pts</i>
Fabrication de matériaux de construction	1 749	3 245	85,5%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,3%</i>	<i>0,1 pts</i>
Sous-traitance des lots SO	8 777	13 003	48,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,8%</i>	<i>1,1%</i>	<i>0,3 pts</i>
Chiffre d'affaires	1 051 946	1 171 177	11,3%

Source : TGCC

Au 30 juin 2021, le chiffre d'affaires consolidé s'établit à 1 171 177 KMAD, affichant une hausse de 11,3% par rapport à l'exercice précédent. Cette hausse est portée par l'activité « travaux publics et du bâtiment », qui contribue à hauteur de 99% du chiffre d'affaires du Groupe sur S1 2020 et S1 2021. En effet, le premier semestre 2021 a connu l'avancement de nombreux projets au Maroc (Tour Mohammed VI, Hôtel Ksar El Bahr, Cité Universitaire Mohammedia, etc.) et en Côte d'Ivoire (le Groupe Scolaire GSMD, un projet résidentiel pour le groupe Addoha, l'usine LMSI, et les moulins de Côte d'Ivoire).

Chiffre d'affaires par filiale

Le tableau ci-dessous présente la contribution de chaque entité dans le chiffre d'affaires consolidé du Groupe TGCC sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	% CA S1 2020	S1 2021	% CA S1 2021	Var. S1 20 - S1 21
TGCC SA	943 680	89,7%	1 008 542	86,1%	6,87%
TGCC CI	31 338	3,0%	95 273	8,1%	>100%
T2G GABON	38	0,0%	0	0,0%	-100,00%
ARTE	8 777	0,8%	7 529	0,6%	-14,22%
EMENE PREFA	1 749	0,2%	3 245	0,3%	85,50%
BESIX TGCC	56 311	5,4%	46 870	4,0%	-16,77%
TGCC SEN	10 051	1,0%	4 244	0,4%	-57,78%
OXY REVET	0	0,0%	83	0,0%	n.a.
INFINITE	0	0,0%	5 391	0,5%	n.a.
Total	1 051 946	100,0%	1 171 177	100,0%	11,3%

Source : TGCC

L'activité de TGCC SA représente 90% du chiffre d'affaires du Groupe sur S1 2020 et 86% sur S1 2021.

L'activité de chacune des filiales ci-dessus est présentée au niveau de la partie III - II.2 « Présentation des filiales du Groupe TGCC » du présent document de référence.

Chiffre d'affaires par zone géographique

Le tableau ci-dessous présente la répartition du chiffre d'affaires par zone géographique sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 20 - S1 21
Maroc	1 010 518	1 071 659	6,1%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>96,1%</i>	<i>91,5%</i>	<i>-4,6 pts</i>
Côte d'Ivoire	31 338	95 273	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>3,0%</i>	<i>8,1%</i>	<i>5,2 pts</i>
Gabon	38	0	-100,0%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0 pts</i>
Sénégal	10 051	4 244	-57,8%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,0%</i>	<i>0,4%</i>	<i>-0,6 pts</i>
Chiffre d'affaires	1 051 946	1 171 177	11,3%

Source : TGCC

Au niveau national, le chiffre d'affaires du Groupe est en hausse de 6,1% sur le S1 2021. Parmi les principaux projets ayant contribué à cette hausse : Tour Mohammed VI, Hôtel Ksar El Bahr, Cité Universitaire Mohammedia, etc.

Le Groupe TGCC a réalisé 8,5% de son chiffre d'affaires à l'étranger en S1 2021, contre 3,9% en S1 2020. Cette hausse est portée par la Côte d'Ivoire (8,1% du chiffre d'affaires sur le S1 2021), avec l'avancement de nombreux projets, notamment le Groupe Scolaire GSMD, un projet résidentiel pour le groupe Addoha, l'usine LMSI, et les moulins de Côte d'Ivoire.

Variation des stocks

La variation des stocks affiche croissance de 98,2%, conséquence de l'avancement de nombreux chantiers (pas encore facturés au 30 juin 2021). Le tableau ci-dessous présente le contributif par filiale de ce poste :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
TGCC SA	115 319	177 308	53,8%
BESIX TGCC	16 333	73 406	>100%
Afrique*	-	1 048	n.a.
Infinite	-	6 708	n.a.
Emene Préfa	-	24	n.a.
Oxy Revet	-	2 381	n.a.
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	131 652	260 875	98,2%

Source : TGCC

(*) Afrique : TGCC Côte d'Ivoire, TGCC Sénégal et T2G

La variation de stock de TGCC SA représente 68% de la variation totale du Groupe sur le S1 2021 contre 88% en S1 2020. Cette évolution s'explique principalement par l'avancement de la tour Mohammed VI.

Coûts des biens et services vendus et autres charges externes

Les coûts des biens et services vendus s'élèvent à 974 051 KMAD, contre 867 277 KMAD durant S1 2020, soit une hausse de 12,3%, en ligne avec celle du chiffre d'affaires.

Le tableau ci-dessous présente la décomposition des autres charges externes sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 20 - S1 21
Locations et charges locatives	-10 507	-13 499	28,5%
Entretien et réparation	-9 837	-9 241	-6,1%
Primes d'assurance	-5 016	-5 970	19,0%
Rémunération d'intermédiaires et honoraires	-3 226	-6 870	>100%
Redevances pour brevets, marques et droits	-93	-97	4,6%
Transports	-4 855	-5 113	5,3%
Déplacements missions et réceptions	-1 089	-3 193	>100%
Reste du poste « autres charges externes »	-8 761	-6 270	-28,4%
Total	-43 385	-50 254	15,8%

Source : TGCC

A fin juin 2021, les autres charges externes s'établissent à 50 254 KMAD, en hausse de 15,8% par rapport au S1 2020. Les hausses concernent principalement les locations et charges locatives (+28,5%) et les primes d'assurance (+19,0%). Ces hausses concernent essentiellement la Côte d'Ivoire qui a connu le lancement de nouveaux chantiers (cf. analyse du chiffre d'affaires).

Valeur ajoutée

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la valeur ajoutée du Groupe TGCC sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Chiffre d'affaires	1 051 946	1 171 177	11,3%
Variation des stocks d'en-cours et produits finis	131 652	260 875	98,2%
Coûts des biens et services vendus	-867 277	-974 051	12,3%
Autres charges externes	-43 385	-50 254	15,8%
Valeur ajoutée	272 936	407 747	49,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,9%</i>	<i>34,8%</i>	<i>8,9 pts</i>

Source : TGCC

Sur la période analysée, la valeur ajoutée globale croît de 49,4% pour atteindre 407 747 KMAD. Cette variation est tirée par la hausse du chiffre d'affaires (+11,3%) et par la variation des stocks d'en-cours et produits finis (+98,2%). A noter que le ratio [valeur ajoutée/chiffre d'affaire] a augmenté de 8,9 pts suite à l'amélioration significative de la valeur ajoutée.

IV.2.2.2 Excédent brut d'exploitation

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de l'excédent brut d'exploitation sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Valeur ajoutée	272 936	407 747	49,4%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>25,9%</i>	<i>34,8%</i>	<i>8,9 pts</i>
Charges de personnel	-198 161	-257 677	30,0%
Impôts et taxes	-2 710	-6 045	>100%
Excédent brut d'exploitation	72 065	144 025	99,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,9%</i>	<i>12,3%</i>	<i>5,4 pts</i>

Source : TGCC

L'excédent brut d'exploitation s'établit à 144 025 KMAD au titre de S1 2021, soit quasiment le double du S1 2020. Cette variation découle principalement de la hausse de la valeur ajoutée (+49,4%), portée par un chiffre d'affaires en forte croissance (+11,3%). Toutefois, la hausse de la valeur ajoutée est partiellement compensée par l'augmentation :

- des charges de personnel (+30,0%), qui s'explique par :
 - ✓ Le renforcement des effectifs pour soutenir la hausse de l'activité, contrairement au S1 2020
 - ✓ L'internalisation de certains travaux de sous-traitance (notamment pose de maçonnerie et ferrailage)
 - ✓ Les primes et augmentations de salaires
 - ✓ L'augmentation des charges d'encadrement liées à la gestion des projets (chefs de chantier, directeurs de projets, etc.) et au suivi des filiales Marocaines et africaines de près de 7 MMAD
- des impôts et taxes : +3 335 KMAD sur la période analysée

IV.2.2.3 Dotations aux amortissements et aux provisions

Le tableau ci-dessous présenté la décomposition des dotations aux amortissements et aux provisions sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 20 - S1 21
Dotations aux amortissements immobilisations incorporelles	516	527	2,2%
Dotations aux amortissements immobilisations corporelles	40 198	43 028	7,0%
Dotations aux amortissements des écarts d'acquisition	528	1 707	>100%
Dotations d'exploitation aux provisions pour risques & charges	0	110	n.a.
Dotations d'exploitation pour dépréciation de l'actif circulant	0	0	n.a.
Dotations aux amortissements	41 242	45 372	10,0%

Source : TGCC

Les dotations amortissements et aux provisions concernent principalement les immobilisations corporelles (97% du total au S1 2020 et 95% au S1 2021).

Les dotations aux amortissements des dotations aux amortissements et aux provisions s'établissent à 45 372 KMAD au 30.06.2021, en hausse de 10,0% par rapport au S1 2020. En plus des amortissements liés aux immobilisations corporelles, celles correspondant à des écarts d'acquisition (notamment Oxy Revet), ont augmenté de 1 179 KMAD par rapport au S1 2020.

IV.2.2.4 Résultat d'exploitation

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat d'exploitation du Groupe TGCC sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Excédent brut d'exploitation	72 065	144 025	99,9%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>6,9%</i>	<i>12,3%</i>	<i>5,4 pts</i>
Dotations d'exploitation	-41 242	-45 372	10,0%
Reprises d'exploitation, transfert de charges	11 190	16 446	47,0%
Autres produits et charges d'exploitation	-13 248	-113	-99,1%
Résultat d'exploitation	28 765	114 986	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,7%</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,1 pts</i>

Source : TGCC

Sur le S1 2021, le résultat d'exploitation est en forte hausse (+86 221 KMAD par rapport au S1 2020), ce qui s'explique par l'effet combiné des variations suivantes :

- la hausse significative de l'excédent brut d'exploitation (+71 960 KMAD) expliquée dans la section ci-dessus ;
- la baisse des autres produits et charges d'exploitation (-13 135 KMAD) : cet écart s'explique principalement par les charges à répartir à hauteur de 12 000 KMAD comptabilisées au S1 2020 dans le cadre de l'application de l'Avis n°13 du Conseil National de la Comptabilité ;
- la hausse des reprises d'exploitation (+5 256 KMAD) : Au 30 juin 2021, ce poste est composé (i) d'une reprise de provision client de 14 MMAD suite au règlement de sa créance et (ii) aux indemnités d'assurance perçues au titre des assurances tous risques chantier (TRC) ;
- la hausse des dotations d'exploitation (+4 130 KMAD) relatives aux (i) amortissements de matériels à hauteur de 2 952 KMAD et (ii) aux amortissements des écarts d'acquisition d'Emene Préfa et Oxy Revet à hauteur de 1 178 KMAD.

IV.2.2.5 Résultat financier

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat financier du Groupe TGCC sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Produits financiers	5 951	3 501	-41,2%
Gains de change	-217	1	<i>n.a.</i>
Intérêts et autres produits financiers	4 024	3 444	-14,4%
Reprises financières / transfert de charges	2 143	55	-97,4%
Charges financières	-13 492	-21 524	59,5%
Charges d'intérêts	-13 414	-21 539	60,6%
Pertes de change	-30	-10	-65,7%
Autres charges financières	-47	-	-100,0%
Dotations financières	-0	25	<i>n.a.</i>
Résultat financier	-7 541	-18 024	>100%

Source : TGCC

Le résultat financier se décompose en produits financiers (3 501 KMAD à fin juin 2021) et en charges financières (21 524 KMAD à fin juin 2021).

Les produits financiers sont principalement constitués d'intérêts et autres produits financiers générés par des prêts accordés aux entités affiliées (3 444 KMAD à fin juin 2021). Ce poste est en baisse de 14,4% par rapport au S1 2020 suite à l'arrêt de facturation des intérêts moratoires sur la créance d'un client en Côte d'Ivoire⁵⁴.

Les charges d'intérêts, principale composante des charges financières, ont augmenté de 60,6% par rapport au S1 2020, ce qui s'explique par la hausse des encours de dette, et notamment les lignes de crédit utilisées pour financer l'activité du Groupe.

⁵⁴ En 2020, TGCC Côte d'Ivoire a procédé à la refacturation des frais financiers à son client comme accordé avec ce dernier (1 575 KMAD).

IV.2.2.6 Résultat non courant

Le tableau ci-dessous présente le détail du résultat non courant du Groupe TGCC sur S1 2020 et S1 2021 :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Produits non courants	13 185	2 181	-83,5%
Produits de cession d'immobilisations	989	1 243	25,7%
Autres produits non courants	12 196	938	-92,3%
Charges non courantes	-17 023	-4 717	-72,3%
Valeurs nettes des immobilisations cédées	-1	-80	>100%
Autres charges non courantes	-17 022	-4 637	-72,8%
Résultat non courant	-3 838	-2 536	-33,9%

Source : TGCC

En S1 2020, le résultat non courant s'établit à -3 838 KMAD. Ce dernier est notamment composé des éléments suivants :

- des charges non courantes de 17 023 KMAD, composées essentiellement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD), de contribution de solidarité (3 646 KMAD)
- des produits non courants de 13 185 composés principalement du reclassement de la contribution au fonds COVID-19 (12 000 KMAD) en transfert de charges

En S1 2021, le résultat non courant s'établit à -2 536 KMAD, composé de produits non courants de 2 181 KMAD et de charges non courantes de 4 717 KMAD.

Les produits non courants sont composés de produits sur cession d'immobilisations (1 243 KMAD) et d'autres produits non courants (938 KMAD, principalement des remboursements des assurances suite aux sinistres sur chantiers sur TGCC SA).

Les autres charges non courantes (4 637 KMAD), principale composante des charges non courantes, correspondent essentiellement à la contribution de solidarité (1 518 KMAD), des régularisations fournisseurs et des ajustements intra-groupe.

IV.2.2.7 Résultat net

Le tableau suivant présente l'évolution du résultat net du Groupe TGCC sur la période S1 2020 – S1 2021:

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
Résultat d'exploitation	28 765	114 986	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>2,7%</i>	<i>9,8%</i>	<i>7,1 pts</i>
Résultat financier	-7 541	-18 024	>100%
Résultat courant	21 224	96 962	>100%
Résultat non courant	-3 838	-2 536	-33,9%
Résultat avant impôts	17 387	94 426	>100%
Impôt sur les bénéfices	-6 789	-30 259	>100%
Résultat net	10 597	64 167	>100%
<i>en % du chiffre d'affaires</i>	<i>1,0%</i>	<i>5,5%</i>	<i>4,5 pts</i>

Source : TGCC

En S1 2021, le résultat net consolidé s'élève à 64 167 KMAD. Il est constitué d'un résultat d'exploitation de 114 986 KMAD, d'un résultat financier de -18 024 KMAD et d'un résultat non courant de -2 536 KMAD.

Au 30 juin 2021, le résultat net affiche une hausse de 53 570 KMAD par rapport au S1 2020, porté par le rebond du résultat d'exploitation (+86 221 KMAD) et une légère augmentation du résultat non courant (+1 302 KMAD). Ces hausses sont compensées par la baisse du résultat financier (-10 483 KMAD) du fait de la hausse des intérêts générés par les lignes de crédit utilisées pour financer les activités du Groupe.

La performance financière enregistrée courant S1 2021 s'est améliorée par rapport à S1 2020 (résultat opérationnel en croissance de plus de 100%) grâce à une amélioration du chiffre d'affaires et de la marge sur résultat d'exploitation (9,8% contre 2,7% au S1 2020).

La marge nette, quant à elle, a progressé de 4,5 pts entre les deux semestres analysés. Cette augmentation est principalement portée par la hausse du résultat d'exploitation (avec une marge en hausse de 7,1 pts), et légèrement atténuée par la baisse du résultat financier (- 10 483 KMAD).

Le tableau ci-dessous présente la décomposition du résultat net du Groupe (RN) par entité :

En KMAD	S1 2020	S1 2021	Var. S1 2020-S1 2021
TGCC SA	120	49 628	>100%
TGCI	-73	-49	-33,5%
BESIX TGCC	3 469	4 603	32,7%
Emene Préfa	8 400	8 735	4,0%
Infinite	-	862	>100%
Oxy Revet	-	629	>100%
ARTE	159	586	>100%
TGCC Côte d'Ivoire	-1 434	501	n.a.
T2G	-636	-270	>100%
TGCC Senegal	593	-1 058	n.a.
Résultat net consolidé	10 597	64 167	>100%

Source : TGCC

IV.2.3 Analyse du bilan

Le tableau ci-après présente le bilan consolidé du Groupe TGCC sur la période 2020 – S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Ecarts d'acquisition	26 497	24 791	-6,4%
Immo. incorporelles	1 416	888	-37,2%
Immo. corporelles	360 846	350 645	-2,8%
Immo. financières	133 701	134 950	0,9%
Actif immobilisé	522 460	511 274	-2,1%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>13,4%</i>	<i>12,1%</i>	<i>-1,3 pts</i>
Stocks et en-cours	564 005	671 551	19,1%
Fournis. débiteurs, avances & acomptes	136 960	203 939	48,9%
Clients et comptes rattachés	2 019 178	2 139 372	6,0%
Personnel	656	470	-28,4%
Etat	325 084	309 003	-4,9%
Autres débiteurs	140 853	131 444	-6,7%
Compte de régularisation actif	23 252	27 915	20,1%
Titres et valeurs de placement	72 000	72 000	-
Ecarts de conversion actif	-	-25	n.a.
Actif circulant	3 281 988	3 555 669	8,3%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>84,4%</i>	<i>84,4%</i>	<i>0,0 pts</i>
Trésorerie - actif	83 027	144 477	74,0%
Total actif	3 887 476	4 211 420	8,3%
Capital	281 667	281 667	-
Primes d'émission	208 333	208 333	-
Réserve légale	28 167	28 167	-
Autres réserves & report à nouveau	288 281	98 738	-65,7%
Reserves consolidées	103 078	73 066	-29,1%
Résultat net consolidé	13 098	63 865	>100%
Total capitaux propres - part groupe	922 623	753 836	-18,3%
Intérêts minoritaires	7 521	7 511	-0,1%
Total capitaux propres	930 144	761 347	-18,1%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>23,9%</i>	<i>18,1%</i>	<i>-5,8 pts</i>
Emprunts obligataires	20 000	20 000	-
Autres dettes de financement	300 290	277 731	-7,5%
Dettes financières	320 290	297 731	-7,0%
Provisions durables pour risques et charges	17 262	16 582	-3,9%
Fournisseurs et comptes rattachés	1 065 560	1 118 678	5,0%
Clients créditeurs, avances & acomptes	470 879	662 734	40,7%
Personnel	6 181	18 888	>100%
Organismes sociaux	12 401	12 172	-1,8%
Etat	318 268	342 896	7,7%
Compte d'associé - créateur	21 641	191 638	
Autres créanciers	63 952	-1 785	n.a.
Comptes de régularisation - passif	5 326	1 048	-80,3%
Autres provisions pour risques et charges	2 040	2 040	-
Ecarts de conversion passif	0	-18	n.a.
Passif circulant	1 966 249	2 348 291	19,4%
<i>Poids sur total bilan</i>	<i>50,6%</i>	<i>55,8%</i>	<i>5,2 pts</i>
Trésorerie - passif	653 530	787 469	20,5%
Total passif	3 887 476	4 211 420	8,3%

Source : TGCC

IV.2.3.1 Actif immobilisé

Les actifs immobilisés du Groupe TGCC sont principalement constitués d'immobilisations corporelles et financières.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles du Groupe sont détaillées ci-après :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Installations techniques, matériel et outillage	268 470	275 003	2,4%
Terrains	21 239	21 239	-
Constructions	20 853	21 057	1,0%
Immobilisations corporelles en cours	634	2 764	>100%
Autres immobilisations corporelles	49 651	30 582	-38,4%
Immobilisations corporelles	360 846	350 645	-2,8%

Source : TGCC

Les immobilisations corporelles sont principalement constituées d'installations techniques, matériel et outillage de construction. Sur la période S1 2021, les immobilisations corporelles enregistrent une baisse de 10 201 KMAD (-2,8%) pour s'établir à 350 645 KMAD. Cette baisse est principalement liée à la diminution de la valeur nette des autres immobilisations corporelles (-38,4%), conséquence de l'amortissement des biens acquis en crédit-bail correspondant principalement aux matériels de transport ;

Immobilisations financières

Les immobilisations financières détenues par le Groupe TGCC en fin 2020 et fin S1 2021 se présentent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Prêts immobilisés	153	130	-14,9%
Autres créances financières	133 268	134 539	1,0%
Titres de participation	281	281	-
Immobilisations financières	133 701	134 950	0,9%

Source : TGC

Les autres créances financières concernent principalement les filiales et se décomposent comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Platinum Power	2 800	2 800	-
TGCC DI	38 215	39 117	2,4%
TGC RI	84 012	84 012	-
Ace Invest	6 050	6 050	-
Gabon	3 907	3 907	-0,0%
Créances envers les filiales	134 985	135 886	0,7%
Provisions, autres créances, dépôts et cautionnements	- 1 717	- 1 347	-21,6%
Total	133 268	134 539	1,0%

Source : TGCC

Immobilisations incorporelles

L'évolution de la valeur nette des immobilisations incorporelles entre fin 2020 et fin S1 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Brevets, marques, droits et valeurs similaires	1 416	888	-37,2%
Immobilisations incorporelles	1 416	888	-37,2%

Source : TGCC

Les immobilisations incorporelles sont exclusivement composées de brevets, marques, droits et valeurs similaires. Sur la période analysée, les immobilisations incorporelles baissent de 37,2% et passent de 1 416 KMAD en fin 2020 à 888 KMAD en fin juin 2021, principalement sous l'effet de l'amortissement des immobilisations incorporelles.

IV.2.3.2 Actif circulant

Le tableau suivant présente l'évolution de l'actif circulant du Groupe TGCC entre fin 2020 et fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Stocks et en-cours	564 005	671 551	19,1%
Produits en cours	468 008	567 442	21,2%
Matières et fournitures consommables	95 163	103 251	8,5%
Produits finis	834	858	2,9%
Créances de l'actif circulant	2 717 984	2 884 117	6,1%
Fournis, débiteurs, avances & acomptes	136 960	203 939	48,9%
Clients et comptes rattachés*	2 019 178	2 139 372	6,0%
Personnel	656	470	-28,4%
Etat	325 084	309 003	-4,9%
Autres débiteurs	140 853	131 444	-6,7%
Titres et valeurs de placement	72 000	72 000	-
Compte de régularisation actif	23 252	27 915	20,1%
Ecart de conversion actif	-	-25	n.a.
Actif circulant	3 281 988	3 555 669	8,3%

Source : TGCC

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

Le poste « Stocks et en-cours » comprend trois types d'actifs : les matières et fournitures consommables, les produits en cours et les produits finis. Les produits en cours constituent en moyenne 83,8% des stocks et en-cours sur la période analysée.

A fin juin 2021, la valeur nette des stocks et en-cours augmente de 19,1% pour s'établir à 671 551 KMAD, contre 564 005 KMAD à fin 2020. Cette augmentation est essentiellement portée par la hausse du poste « Produits en cours » de 99 434 KMAD (+21,2%) suite à la reprise significative de l'activité durant le S1 2021.

Les créances de l'actif circulant, quant à elles, se composent essentiellement (i) des clients et comptes rattachés, (ii) des créances de l'Etat et (iii) des fournisseurs débiteurs.

A fin juin 2021, les créances de l'actif circulant s'établissent à 2 884 117 KMAD, contre 2 717 984 KMAD en 2020, soit une hausse de 6,1% principalement portée par :

- L'augmentation de 120 193 KMAD des créances clients et comptes rattachés (+6,0%) suite à la hausse du rythme d'exécution des chantiers et de l'activité sur S1 2021 ;
- L'augmentation de 66 979 KMAD des fournisseurs débiteurs, avances & acomptes (+48,9%) due à l'augmentation des paiements des avances fournisseurs compte tenu de la hausse de l'activité escomptée en S2 2021.

Le tableau ci-dessous présente une ventilation des créances clients par filiale et par ancienneté :

En KMAD	2020		2021	
	> 6 mois	< 6 mois	> 6 mois	< 6 mois
TGCC SA	863 441	172 186	640 357	835 379
BESIX-TGCC (45%)	-	7 438	-	16 425
Emene Préfa	80 820	13 314	94 014	6 196
Arte	116	3 206	3 322	36
Infinite	-	1 948		5 052
Oxy Revet	5 809	152	5 443	3 191
TGCI	-	-	-	-
TGCC Côte d'Ivoire	20 751	19 967	42 726	31 443
TGCC Sénégal	1 009	6 177	4 375	4 245
T2G	-	-		
Total créances clients	971 946	224 388	790 237	901 968
Total comptes rattachés	958 835		605 278	
Elimination intragroupe	-135 991		-158 111	
Total comptes consolidés	2 019 178		2 139 372	

Source : TGCC

Le tableau suivant présente l'évolution du provisionnement des créances clients et comptes rattachés du Groupe TGCC sur la période 2020 – S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Créances clients et comptes rattachés brutes	2 102 105	2 207 722	5,0%
Provisions	82 927	68 350	-17,6%
Créances clients et comptes rattachés nettes	2 019 178	2 139 372	6,0%
Taux de provisionnement	3,9%	3,1%	-0,8 pts

Source : TGCC

Le taux de provisionnement des créances clients et comptes rattachés diminue légèrement sur la période analysée, passant de 3,9% en 2020 à 3,1% à fin juin 2021, soit une baisse de 0,8 pts.

IV.2.3.3 Financement permanent

Le tableau ci-après présente la composition du financement permanent sur la période 2020 – S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Capitaux propres	930 144	761 347	-18,1%
Capital	281 667	281 667	-
Primes d'émission	208 333	208 333	-
Réserve légale	28 167	28 167	-
Autres réserves et report à nouveau	288 281	98 738	-65,7%
Réserves consolidées	103 078	73 066	-29,1%
Résultat net consolidé	13 098	63 865	>100%
Intérêts minoritaires	7 521	7 511	-0,1%
Dettes de financement	320 290	297 731	-7,0%
Emprunts obligataires	20 000	20 000	-
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	94 631	80 246	-15,2%
Emprunts auprès des établissements de crédit	113 133	104 959	-7,2%
Compte courant associé bloqué	92 526	92 526	-
Provisions durables pour risques et charges	17 262	16 582	-3,9%
Financement permanent	1 267 696	1 075 660	-15,1%

Source : TGCC

Sur la période analysée, le financement permanent passe de 1 267 696 KMAD à fin 2020 à 1 075 660 KMAD à fin S1 2021, soit une diminution de 15,1%. Cette variation découle principalement de l'effet combiné de :

- baisse des autres réserves (-189 543 KAMD), principalement suite aux distributions de dividendes ayant eu lieu sur le S1 2021 (cf. section I.2.6 « politique de distribution dividende ») ;
- l'augmentation du résultat de l'exercice (+50 767 KMAD) ;
- la baisse des dettes de financement (-7,0%), portée par :
 - ✓ la baisse des emprunts auprès des établissements de crédits (-7,2%), notamment suite au remboursement d'une partie du Crédit Relance de TGCC SA
 - ✓ la baisse de la dette liée au crédit-bail (-15,2%), une part des contrats arrivés à terme

IV.2.3.4 Passif circulant

L'évolution des dettes du passif circulant du Groupe TGCC sur la période 2020 – S1 2021 se présente comme suit :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Fournisseurs et comptes rattachés*	1 065 560	1 118 678	5,0%
Clients créditeurs, avances et acomptes	470 879	662 734	40,7%
Personnel	6 181	18 888	>100%
Organismes sociaux	12 401	12 172	-1,8%
Etat	318 268	342 896	7,7%
Compte d'associé - créateur	21 641	191 638	>100%
Autres créanciers	63 952	-1 785	n.a.
Comptes de régularisation - passif	5 326	1 048	-80,3%
Autres provisions pour risques et charges	2 040	2 040	-
Ecarts de conversion passif	0	-18	n.a.
Passif circulant	1 966 249	2 348 291	19,4%

Source : TGCC

(*) Les comptes rattachés sont constitués d'effets à payer, retenue de garantie, retenue de qualité, retenue de finition, etc.

A fin juin 2021, le passif circulant s'établit à 2 348 291 KMAD, contre 1 966 249 KMAD en 2020, soit une hausse de 19,4%, portée principalement par :

- La hausse du compte courant associé de 169 997 KMAD suite à la distribution des dividendes votée en juin 2021
- Les clients créditeurs, avances et acomptes qui affichent une augmentation de 40,7% (+191 855 KMAD) pour s'établir à 662 734 KMAD. Ceci s'explique par la prise d'avance clients sur TGCC SA à hauteur de 99 527 KMAD, sur BESIX à hauteur de 71 964 KMAD, et sur les autres filiales à hauteur de 20 364 KMAD;
- L'augmentation de 5,0% des dettes fournisseurs et comptes rattachés suite au renforcement de l'activité du Groupe ;

A noter que ces hausses sont partiellement compensées par la baisse de 65 737 KMAD du poste « Autres créanciers » suite au paiement des prix d'acquisitions d'Oxy Revet (18 470 KMAD) et Emene Prefa (25 750 KMAD).

IV.2.3.5 Trésorerie passif

Le tableau ci-dessous présente l'évolution de la trésorerie passif du Groupe TGCC sur la période 2020 – S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Crédits d'escompte	124 900	107 683	-13,8%
Crédit de trésorerie	196 226	142 290	-27,5%
Banques (soldes créditeurs)	332 404	537 496	61,7%
Trésorerie passif	653 530	787 469	20,5%

Source : TGCC

La trésorerie passif augmente de 20,5% sur la période analysée, celle-ci se compose principalement de soldes créditeurs auprès des banques. A fin juin 2021, la trésorerie passif s'établit à 787 469 KMAD, contre 653 530 KMAD à fin 2020. Cette variation s'explique principalement par la reprise soutenue des activités sur le premier semestre 2021 avec un carnet de commande (consolidé) au 30 juin 2021 de 5 822 MMAD, en hausse de 20,1% par rapport à fin 2020.

IV.2.3.6 Compte courant associé

Le tableau ci-dessous présente les comptes courant d'associé à fin 2020 et à fin S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Compte courant associé bloqué	92 526	92 526	-
Autre compte courant associé	21 641	191 638	>100%
Total compte courant associé	114 167	284 164	>100%

Le compte courant associé bloqué correspond à des dividendes de l'année 2017 revenants à M. Mohammed Bouzoubaa, et réinvestis en vue de contribuer au financement de l'activité de la société. Ces dividendes ont été payés à M. Bouzoubaa courant S2 2021.

Les autres comptes courants associés correspondent à dividendes distribués non versés aux actionnaires. La hausse de ce poste sur le S1 2021 s'explique la distribution de dividendes en juin 2021.

IV.2.3.7 Equilibre financier

Le tableau ci-dessous présente les indicateurs de l'équilibre financier sur la période 2020 – S1 2021 :

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Financement permanent	1 267 696	1 075 660	-15,1%
Actif immobilisé	522 460	511 274	-2,1%
Fonds de roulement	745 236	564 385	-24,3%
Actif circulant	3 281 988	3 555 669	8,3%
Passif circulant	1 966 249	2 348 291	19,4%
Besoin en fonds de roulement	1 315 739	1 207 377	-8,2%
Trésorerie nette	-570 503	-642 992	12,7%

Source : TGCC

(*) L'actif circulant est retraité des titres et valeurs de placement, ces derniers étant considérés comme un équivalent de trésorerie

A fin juin 2021, le fonds de roulement s'établit à 564 385 KMAD, contre 745 236 KMAD à fin 2020. Cette variation s'explique principalement par la forte baisse du financement permanent (-192 037 KMAD), du fait de la forte diminution du report à nouveau et des autres réserves (-189 543 KMAD).

Le besoin en fonds de roulement, quant à lui, s'établit à 1 207 377 KMAD à fin juin 2021, contre 1 315 739 KMAD à fin 2020. Cette variation s'explique une hausse du passif circulant (+19,4%) plus importante que celle de l'actif circulant (+8,3%).

A fin juin 2021, la trésorerie nette diminue de 72 489 KMAD pour s'établir à -642 992 KMAD, la baisse du fonds de roulement (-24,3%) étant plus importante que celle du besoin en fonds de roulement (-8,2%).

IV.2.3.8 Ratios de liquidité

En KMAD	2020	S1 2021	Var. 2020-S1 2021
Actif circulant	3 281 988	3 555 669	8,3%
Trésorerie	83 027	144 477	74,0%
Passif circulant	1 966 249	2 348 291	19,4%
Trésorerie passif	653 530	787 469	20,5%
Ratio de liquidité générale (1)	1,3x	1,2x	-0,1x
Ratio de liquidité immédiate (2)	0,0x	0,0x	0,0x

Source : TGCC

(1) Ratio de liquidité générale = (actif circulant + trésorerie-actif) / (passif circulant + trésorerie-passif)

(2) Ratio de liquidité immédiate = trésorerie-actif / (passif circulant + trésorerie-passif)

Ratio de liquidité générale

Le ratio de liquidité générale s'établit à 1,3x à fin 2020 et à 1,2x à fin juin 2021, l'actif circulant et le passif circulant évoluant à des niveaux proches sur la période analysée.

Ratio de liquidité immédiate

Le ratio de liquidité immédiate est quasi-nul sur la période analysée, la société présentant un niveau de trésorerie passif élevé comparé à la trésorerie actif.

IV.2.3.9 Ratios d'endettement

En KMAD	2020	S1 2021	Var 2020 - S1 2021
Emprunts obligataires	20 000	20 000	0,0%
Dettes liées aux contrats de crédit-bail	94 631	80 246	-15,2%
Emprunts auprès des établissements de crédit	113 133	104 959	-7,2%
Compte courant associé bloqué	92 526	92 526	0,0%
Dettes financières	320 290	297 731	-7,0%
Trésorerie - passif	653 530	787 469	20,5%
Total dettes	973 820	1 085 200	11,4%
Trésorerie actif	83 027	144 477	74,0%
Endettement net (1)	890 793	940 723	5,6%
Capitaux propres	930 144	761 347	-18,1%
Gearing ratio (2)	95,8%	123,6%	27,8 pts
Total Bilan	3 887 476	4 211 420	8,3%
Ratio de solvabilité (3)	22,9%	22,3%	-0,6 pts

Source : TGCC

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

(2) : Endettement net / Capitaux propres

(3) : Endettement net / Total bilan

Endettement net

A fin juin 2021, l'endettement net du Groupe TGCC s'établit à 940 723 KMAD, contre 890 793 KMAD à fin 2020, soit une hausse de 5,6% principalement due à l'augmentation de la dette de financement court terme (+20,5%), partiellement compensée par la baisse des dettes de financement moyen/long terme (-7,0%) et la hausse de la trésorerie active (+74,0%).

Gearing

A fin juin 2021, le gearing s'établit à 123,6%, contre 95,8% à fin 2020, soit une hausse de 27,8 pts.

Ratio de solvabilité

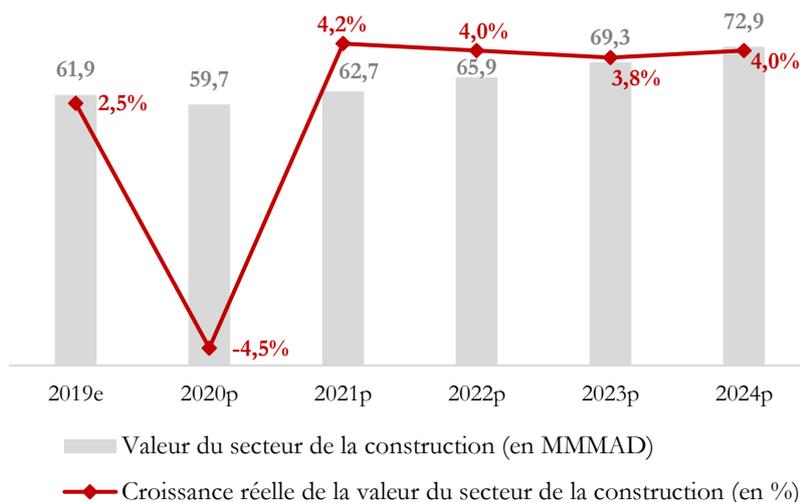
A fin juin 2021, le ratio de solvabilité s'établit à 22,3%, en légère baisse par rapport à fin 2020 (-0,6 pts).

PARTIE V - PERSPECTIVES

I. Perspectives de développement du marché du BTP au Maroc et à l'international

Suite au ralentissement économique enregistré en 2020 dans un contexte de pandémie, les acteurs du secteur de la construction abordent l'année 2021 avec des perspectives encourageantes. Le secteur de la construction devrait renouer avec la croissance en 2021 qui devrait atteindre 4,2% au Maroc, constituant ainsi un véritable rebond par rapport à 2020, année marquée par une contraction estimée à 4,5%.

Evolution du secteur de la construction au Maroc (2019-2024)

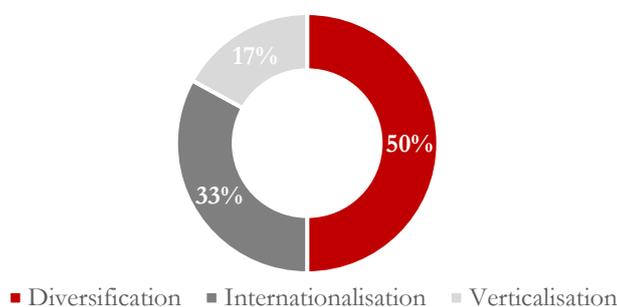


Source: UN, Fitch Solutions

II. Orientations stratégiques de TGCC

TGCC a tracé des objectifs de croissance sur les cinq prochaines années qui s'articulent autour de l'internationalisation, la verticalisation et la diversification. L'introduction en bourse de TGCC permettra, entre autres, de financer ses axes stratégiques en allouant les fonds levés dans le cadre de l'IPO comme suit :

Programme d'investissement de TGCC



Source : TGCC

Internationalisation

Depuis 2013, TGCC a entamé son expansion régionale par ses différentes implantations en Afrique. C'est ainsi que T2G, première filiale africaine du Groupe implantée au Gabon, voit le jour en 2014 pour la

construction d'un projet résidentiel. Deux ans plus tard, c'est en Côte d'Ivoire que le Groupe décide de s'installer avec l'ambition de développer une filiale autonome et devenir un acteur local de construction. TGCC a également initié, en 2018, la création d'une filiale au Sénégal et a pu obtenir 2 contrats de construction. A noter que dans le cadre de sa stratégie de développement, TGCC prévoit de redéployer ses activités en Afrique de l'Ouest en créant un hub à Abidjan qui permettra d'adresser des marchés sur toute la région et de centraliser son encadrement.

Aujourd'hui, sur le volet internationalisation, les objectifs stratégiques que le Groupe s'est fixé à horizon 2025 sont les suivants :

- Consolider la Côte d'Ivoire et sourcer de nouveaux projets dans les pays de la sous-région et au Cameroun ;
- Intégrer la fonction « financement de projets » dans son champ de compétences. En effet, le Groupe souhaite pouvoir apporter une capacité de négociation de dette de manière à pouvoir proposer des solutions de construction de projet avec financement du projet, sécurisant ainsi la réalisation des travaux et leur règlement ;
- Structurer ses ressources sur place.

Verticalisation

Les objectifs de l'intégration verticale pour TGCC sont les suivants :

- Une plus grande maîtrise de la chaîne de valeur pour une meilleure compétitivité lors des réponses aux appels d'offres ;
- Une amélioration de la qualité notamment sur les lots secondaires ;
- Absorber une partie de la rentabilité générée au niveau des autres lots.

Pour ce faire, il faut pouvoir instaurer une gouvernance saine qui permette de maîtriser la gestion et le développement des filiales de manière à pouvoir s'assurer de la rentabilité de ses filiales. Aujourd'hui, la stratégie de verticalisation du Groupe TGCC est bien entamée avec plus de quatre filiales spécialisées :

- Emene Prefa
- Arte Lignum
- Infinite
- Oxy Revet

A ce stade, l'objectif premier est d'assurer une intégration efficiente de ces filiales au sein du Groupe afin de créer efficacement des synergies et d'optimiser la rentabilité du Groupe.

La stratégie de verticalisation s'articule avant tout autour du rôle de l'entité mère que représente TGCC SA. Il s'agit notamment de contrôler la gestion de ses filiales et à mutualiser les fonctions supports entre TGCC SA et ses filiales en ce qui concerne les directions RH, contrôle de gestion, logistique, SI et contrôle interne. Ceci permettra à TGCC de s'assurer non seulement de la rentabilité de ses filiales et de leur développement, mais également de s'assurer que la qualité et le respect des engagements qui a fait le succès de l'entreprise soit également assurés par ses filiales.

Au-delà des filiales déjà intégrées au sein du Groupe, la direction stratégique de TGCC a poussé sa réflexion vers d'autres pistes de verticalisation. Il s'agit notamment des métiers des lots techniques (MEP) étant donné le volume critique qu'ils représentent pour le Groupe, et l'importance de la maîtrise de ces métiers pour assurer l'optimisation des projets pour le compte des Maîtres d'Ouvrages et la qualité des projets livrés en tous corps d'états. Actuellement TGCC est en train d'étudier l'acquisition de la société Advanced Vision Morocco (AVM), une société de travaux de lots techniques (fluides, courant fort et courant faible), une lettre d'intention a été signée courant 2021 et une autorisation du conseil de la concurrence a été obtenue en

octobre 2021. Les négociations sont toujours en cours sur le SPA et la réalisation de cette acquisition dépendra notamment du succès de ces négociations.

L'objectif final de cette stratégie de verticalisation est de devenir une entreprise TCE intégrant au sein même du Groupe les principales expertises permettant de garantir le respect des délais et de la qualité.

Ainsi les orientations stratégiques du Groupe à court terme s'articulent autour de deux objectifs :

- Acquérir d'ici fin 2022 une entreprise permettant de continuer à étoffer l'offre interne ;
- Renforcer la quote-part du chiffre d'affaires généré par les sociétés intégrées / à intégrer à horizon 2023.

Les prévisions financières du Groupe se trouvent dans la section « Business Plan » de la note d'opération relative à l'introduction en Bourse de TGCC.

Diversification

Aujourd'hui, TGCC s'impose comme un acteur majeur de la construction au Maroc. Afin de pouvoir continuer à assurer sa croissance et consolider sa position sur le marché, TGCC souhaite diversifier ses activités dans l'industrie de la construction. Ce renforcement devra se faire par une équipe dédiée qui devra soit être constituée soit intégrée à travers une croissance externe.

Le plan de relance à venir et la dynamique du Royaume avec sa stratégie de développement des ports et des barrages pousse TGCC à vouloir développer significativement sa présence sur les marchés des travaux publics et notamment les barrages, les ports et les ouvrages d'art. Plusieurs chantiers d'infrastructures ont déjà vu le jour et de nouveaux projets seront enclenchés dans les années à venir pour renforcer d'avantage le transport via les routes, les gares et les tunnels, la logistique à travers les ports et la gestion de l'eau grâce aux barrages.

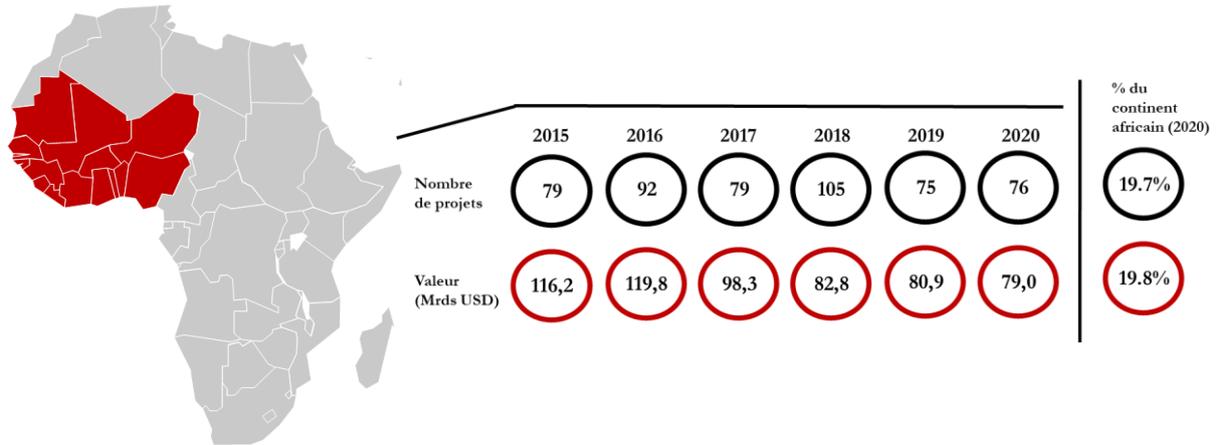
La stratégie ministérielle de l'approvisionnement en eau potable et l'irrigation a permis de construire plusieurs barrages pour subvenir au besoin en eau potable. Cette stratégie a permis une croissance en construction des barrages de 32% sur la période de 2010 à 2020, soit un TCAM de 2,84%⁵⁵. Il est important de notifier que le nouveau plan stratégique 2020-2027 du ministère prévoit la construction de 20 barrages et 3 stations de dessalement de l'eau de mer avec un coût de 115,4 MMMAD.

Il est à noter que le développement de l'activité des travaux publics permettra également à TGCC de renforcer son développement à l'international. En effet, la taille du marché des travaux publics est significativement plus importante que celle du Bâtiment en Afrique de l'Ouest. En 2020, les projets de BTP représentent 83% du marché de la construction, dont 50% qui proviennent des infrastructures de transport (construction des routes et ouvrages d'art, etc.) et 22% de l'énergie (construction des barrages, etc.).

Ce développement se fera soit par croissance externe, si des opportunités d'acquisition de sociétés existantes se concrétisent, soit par création. Dans ce dernier cas, TGCC a prévu d'intégrer de nouvelles équipes ayant les compétences et l'expérience requises afin de pouvoir développer ce type de projets. Dans ce dernier cas, la croissance du carnet de commande se fera de manière graduelle afin de développer en interne les références et qualifications nécessaires.

⁵⁵ Les données présentées dans cette section sont extraites des études Fitch Solutions Morocco Infrastructure Report 2021 et Deloitte - Africa Construction Trends Report 2020

Projets de construction en Afrique de l'ouest⁵⁶ sur la période 2015 - 2020



Source : Deloitte - Africa Construction Trends Repo

⁵⁶ Cette région comporte les pays suivants : Benin, Burkina Faso, Benin, Cape Vert, Côte d'Ivoire, Gambie, Ghana, Guinée, Guinée-Bissau, Libéria, Mali, Mauritanie, Niger, Nigéria, Sénégal, Sierra Leone et Togo.

PARTIE VI - FACTEURS DE RISQUES

I. Risque lié à la demande et à l'environnement économique

Le secteur du BTP dépend de la demande nationale et étrangère. Une conjoncture économique morose pourrait engendrer une baisse des investissements publics et privés, et par conséquent avoir un impact négatif sur l'activité de la Société. Une crise économique mondiale (résultant d'une pandémie, d'une guerre, etc.) pourrait engendrer une contraction de l'environnement économique dans lequel la Société opère et l'impacter de façon directe ou indirecte.

Néanmoins, la qualité du management de TGCC, la diversification de son portefeuille, ainsi que son positionnement sur les secteurs à fort potentiel sont des facteurs de nature à atténuer ce risque.

II. Risque concurrentiel

TGCC est confrontée à la concurrence émanant de nombreuses sociétés marocaines et internationales opérant dans le secteur de la construction (cf. section « principaux acteurs du secteur »).

Pour faire face à cette concurrence, TGCC accorde une importance majeure à la qualité de ses prestations, de façon à fidéliser ses clients et être présent sur les plus grands chantiers au Maroc. TGCC dispose d'une image de marque forte dans le marché marocain construite sur la base de ses avantages compétitifs basés sur la flexibilité et la rapidité d'exécution des projets.

Par ailleurs, TGCC dispose de ressources humaines considérables (près de 8.000 employés) et de l'un des plus grands parcs de matériel de construction au Maroc, ce qui permet au Groupe d'avoir une disponibilité quasi-immédiate pour répondre ainsi aux besoins de sa clientèle.

III. Risque lié à l'exécution des marchés et à la sous-traitance

Le risque de non-exécution des marchés est lié à la défaillance sur un ou plusieurs maillons de la chaîne de valeur en raison de facteurs divers comme la qualité de prestation, le délai d'exécution, la non disponibilité et la qualité des sous-traitants.

Ces risques sont mitigés par la qualité de gestion des ressources humaines du Groupe, l'optimisation de son parc de matériel, la sollicitation continue des sociétés du Groupe et la mise en place d'une politique de sous-traitance bien ciblée. TGCC est certifiée selon la norme ISO 9001:2015, qui atteste de son aptitude à fournir constamment des produits et des services conformes aux exigences des clients et aux exigences légales et réglementaires et visant à accroître la satisfaction de ses clients.

IV. Risque lié à la main d'œuvre

Les activités du Groupe TGCC requièrent une main d'œuvre importante. Les risques liés à la main d'œuvre peuvent être résumés comme suit :

- Le risque d'accidents de travail : la nature des activités de TGCC implique des risques d'accidents dans les lieux de travail. L'entreprise met en œuvre des efforts continus afin de limiter ces risques. Outre le respect strict des règles de sécurité liées aux différentes professions, TGCC dispose des assurances adaptées aux différentes activités exercées. Le Groupe est certifié depuis 2018 selon la norme ISO 45001 V2018, qui spécifie les exigences pour un système de management de la santé et de la sécurité au travail (S&ST). TGCC est également le premier Groupe marocain à certifier son système de management du risque sanitaire selon le référentiel international de SOCOTEC.
- Le risque de pénurie de main d'œuvre : Les activités de TGCC exigent des compétences précises et de qualité. Ainsi, TGCC pourrait être confronté à un risque de pénurie de main d'œuvre (ingénieurs, techniciens, ouvriers, etc.). Pour faire face à ce risque, l'entreprise met en place chaque année des plans de formation décrits dans la section ressources humaines du présent document. Par ailleurs, le

Groupe bénéficie d'une forte notoriété sur le marché marocain, ce qui lui permet d'attirer de nombreux employés et talents formés au Maroc et à l'étranger.

V. Risque de contrepartie

Le Groupe TGCC est exposé au risque de défaut et d'impayés de la part de ses clients. Ce risque est toutefois mitigé par la qualité des clients de TGCC qui sont en majorité des sociétés publiques et privées renommées, et par un suivi régulier des créances et de la gestion du recouvrement. Néanmoins, la Société peut être exposée à des délais de règlement variant selon les clients, voire à des rallongements des délais de paiement, impactant son besoin en fonds de roulement et sa trésorerie.

VI. Risque afférent à la fluctuation des prix des matières premières

Les coûts de production de TGCC dépendent, entre autres, des matières premières (ciment, marbre, aluminium, bois, etc.). Ces matériaux connaissent une volatilité découlant de l'offre et de la demande tant sur la marché local qu'international.

VII. Risque lié à la hausse des taux d'intérêts

Dans le cadre de l'exercice de son activité, TGCC a recours aux financements bancaires. Ainsi, l'évolution du taux directeur de Bank Al Maghrib peut entraîner une variation des taux d'intérêts se traduisant le cas échéant par un impact (à la hausse ou à la baisse) sur le coût du financement de la Société.

VIII. Risque de change

TGCC est confrontée à un risque de change qui découle des flux provenant notamment des filiales basées au Gabon, en Côte d'Ivoire et au Sénégal, et des achats réalisés à l'international. Ainsi le résultat financier de la Société peut évoluer à la hausse ou à la baisse dépendamment de la fluctuation des devises présentées ci-avant.

IX. Risque lié à la pandémie COVID-19

Dépendamment de l'évolution de la pandémie au Maroc ainsi qu'à l'international et en fonction des mesures barrières instaurées, le Groupe TGCC pourrait être confronté à un ralentissement du niveau de son activité comme cela a pu être observé entre mars et juin 2020, consécutivement au confinement généralisé instauré par les pouvoirs publics.

X. Risque lié à l'accès au financement

Afin de financer ses activités et son développement, TGCC a recours à ses fonds propres, mais également à des produits bancaires : lignes de crédit, facilité de caisse, lignes escompte, cautions, etc. Cependant, dans le cas d'une dégradation de la situation économique ou opérationnelle, l'accès au financement pourrait s'avérer limité.

Le risque d'accès au financement est mitigé par les bons indicateurs de solvabilité du groupe avec un ratio « endettement net / total bilan » moyen de 23,9% sur la période 2018 - 2020 (cf. section « Partie IV - Situation financière »). Par ailleurs, dans le cadre de ses activités, TGCC a historiquement démontré sa capacité de nantir des marchés pour couvrir ses financements. Enfin, l'IPO envisagée par la Société comprend une composante augmentation de capital (i.e. 300 mMAD) ce qui permettrait à la Société de bénéficier à la fois (i) d'un moyen de financement supplémentaire et (ii) d'optimiser davantage ses ratios d'endettement compte tenu du renforcement des fonds propres.

XI. Risque lié aux exigences réglementaire

TGCC doit répondre aux exigences réglementaires et rester flexible afin de s'adapter à un environnement en constante évolution. En effet, un changement de loi ou de réglementation peut impacter directement ou indirectement la rentabilité du secteur. TGCC pourrait, par exemple, être exposée à un ralentissement d'activité résultant de nouvelles lois ou réglementations, ou encore d'une interprétation ou d'une application plus stricte des textes juridiques par les tribunaux ou les autorités des différents pays dans lesquels le Groupe opère.

XII. Risque lié aux pays

Le risque pays englobe les risques d'ordre macroéconomique, microéconomique, financier, politique, institutionnel, juridique, social, sanitaire, technologique, industriel et climatique susceptibles d'affecter les activités de TGCC dans les différents pays dans lesquels le Groupe opère.

XIII. Risque lié à l'Homme clé

Le risque du collaborateur clé est lié aux situations d'absence de Monsieur Mohammed Bouzoubaa, fondateur, président et directeur général du Groupe TGCC. Toutefois, ce risque est mitigé compte tenu des règles de bonne gouvernance instaurées par la Société et ses organes de gestion, lui permettant de poursuivre ses activités malgré l'absence ponctuelle de personnes clés.

XIV. Risque lié à l'endettement

La dette fait partie intégrante de la vie de TGCC, elle est à la fois un moyen de développement au travers des possibilités d'action qu'elle offre et un risque dans le cas où la Société ne parviendrait pas à maîtriser son taux d'endettement. Le risque de surendettement survient lorsque le niveau des crédits et des charges payées atteignent un seuil critique, impliquant la possibilité de se retrouver en défaut de paiement.

XV. Risque lié à la concentration sectorielle

Le risque de concentration sectorielle peut résulter d'une répartition déséquilibrée des expositions sur des secteurs d'activité.

A fin juin 2021, l'hôtellerie est le secteur le plus représenté au niveau du carnet de commandes du Groupe TGCC (23,8%). Le reliquat de ce dernier (soit 76,2%) restant du carnet de commandes est réparti sur 8 secteurs d'activité différents, mitigeant ainsi ce risque.

XVI. Risque lié à la concentration du chiffre d'affaires

La Société, de par la nature de son activité et compte tenu de la taille des projets importants qu'elle exécute, pourrait être confrontée à un risque de concentration de son chiffre d'affaires sur un nombre restreint de clients. Toutefois, compte tenu de la diversité de sa clientèle et des projets constituant son carnet de commandes, le client contribuant le plus au chiffre d'affaires ne représente que 7,2% des revenus consolidés 2020. De même, la Société pourrait être confrontée à un risque de concentration du chiffre d'affaires sur des sociétés sœurs de TGCC. A fin 2020, ces dernières ne représentent que 15% des créances clients.

PARTIE VII - FAITS EXCEPTIONNELS ET LITIGES

I. Faits exceptionnels

Impact de la pandémie COVID-19

Impact des mesures sanitaires et du don au fonds COVID

La participation de TGCC, en tant qu'entreprise citoyenne, au fonds COVID-19 à hauteur de 12 MMAD a généré un impact annuel de 2,4 MMAD sur les charges de l'entreprise en 2020.

Par ailleurs, dès l'instauration de l'état d'urgence, des mesures sanitaires ont été mises en place au sein de TGCC. Ces mesures ont coûté 3,4 MMAD pour l'année 2020 et sont budgétisées à hauteur du même montant pour l'année 2021. Il s'agit principalement des masques de protections, des gels hydro-alcooliques, des tests de dépistage, etc.

Impact sur la prise de commande et la production du chiffre d'affaires

Le niveau du carnet de commandes à fin 2020 est en baisse par rapport aux années précédentes du fait d'une réduction des prises de commande sur l'exercice 2020 par rapport au rythme normatif à cause de la pandémie de la COVID-19. Néanmoins, il convient de noter que la prise de commande est en croissance en 2021 du fait de la situation économique post-COVID-19. Ceci a permis au Groupe de renouer immédiatement avec une croissance de chiffre d'affaires significative dès 2021 pour revenir à des niveaux supérieurs au chiffre d'affaires 2019, avec un chiffre d'affaires consolidé 2021 budgété à 3 698 MMAD (3 039 MMAD à fin 2019).

Impact sur la rentabilité

La baisse de la rentabilité pour l'année 2020 s'explique par plusieurs facteurs, à savoir :

- La baisse du chiffre d'affaires due à l'arrêt et au ralentissement des chantiers, ainsi qu'à la diminution des prises de commande. Ce ralentissement de l'activité induit une baisse de la marge sur déboursé sec (achat, sous traitance et main d'œuvre), ce qui impacte directement la marge nette pour cause des charges fixes initialement prévues et difficilement optimisables (encadrement, matériel, frais généraux) ;
- La baisse de productivité de la main d'œuvre et de l'encadrement pour cause des mesures barrières et de travail à distance durant les trois premiers mois de l'état d'urgence.

La baisse de la rentabilité pour l'année 2021 s'explique principalement par la dégradation de la marge sur coûts matières par rapport au niveau historique. En effet, les prix des matières premières ont subi une hausse considérable, notamment pour les métaux (+50%), le bois (+100%) et le PVC (+50%).

Malgré le fort impact de la pandémie sur le secteur, le Groupe TGCC a su faire face aux différentes contraintes exogènes en affichant un résultat net consolidé positif au titre de l'exercice 2020.

Par ailleurs, au regard de la forte reprise de l'activité et de l'évolution du carnet de commande au terme du 1^{er} semestre 2021, le Groupe estime retrouver son niveau d'activité historique dès 2021.

II. Litiges et affaires contentieuses

Le tableau ci-dessous présente les principaux litiges et affaires contentieuses sur les trois derniers exercices :

Entité	Sujet	Année de début du litige	Montant du litige		Montant provisionné		Commentaires
			Montant* (KXAF/KXOF)	Montant (KMAD)	Montant* (KXAF/KXOF)	Montant (KMAD)	
T2G	Redressement fiscal relatif à la période 2014-2016	2018	997 389	16 623	997 389	16 623	Litige en cours
TGCC Côte d'Ivoire	Azito	2020	6 000 000	100 0	-	-	<p>En mars 2020, TGCC CI a initié une procédure d'arbitrage devant la Cour d'Arbitrage de Côte d'Ivoire (CACI) aux fins de (i) contester la rupture abusive du contrat de sous-traitance, (ii) requérir des dommages intérêts et (iii) demander la suspension de la garantie bancaire de bonne exécution.</p> <p>L'audience prévue pour le 10 juin 2021 a été reportée à une date ultérieure suite au remplacement de l'arbitre unique initialement désigné. Un nouvel arbitre a été nommé en date du 13 octobre 2021. Le dossier sera dès lors réexaminé par ce nouvel arbitre</p>

Source : TGCC

(*) : XAF ↔ XOF / MAD : 60

PARTIE VIII – ANNEXES

I. Liste de qualifications de TGCC

Les classes accordées à titre définitif

Secteur	Nom du secteur	Qualification	Nom de la qualification	Classe
A	Construction	A1	Travaux de fouilles à l'air libre	S
		A2	Travaux courants en béton armé-maçonnerie pour bâtiment	
		A3	Travaux de complexité moyenne en béton armé pour bâtiment	
		A4	Travaux exceptionnels en béton armé pour bâtiment	
		A5	Travaux d'aménagement et de réhabilitation de bâtiments	
J	Electricité	J1	Travaux d'installation électrique pour usage interne	1
K	Courants faibles, traitement acoustique et audio-visuel	K1	Installations téléphoniques	1
		K2	Equipements audio-visuels	
		K3	Traitement acoustique	
		K6	Précâblage et réseau informatique	
		K7	Détection et protection incendie et extinction automatique	
L	Menuiserie - Charpente	L1	Travaux de menuiserie bois autre qu'artisans	1
		L3	Fabrication et pose de volets roulants	
		L4	Menuiserie aluminium	
		L5	Menuiserie métallique	
		L6	Menuiserie en pvc	
		L7	Fabrication et pose des murs rideaux	
		L8	Charpente métallique	
M	Plomberie - Chauffage - Climatisation	M1	Travaux courants de plomberie sanitaire	1
		M2	Travaux de plomberie sanitaire de haute technicité	
		M3	Travaux d'installation courante de chauffage et climatisation	
N	Etanchéité - Isolation	N1	Travaux courants d'étanchéité	1
		N2	travaux d'étanchéité de haute technicité	
O	Revêtements	O1	travaux de revêtements courants	1
		O2	travaux de revêtements spéciaux	
P	Platerie - Faux plafonds	P1	Travaux de maçonnerie en plâtre	1
		P2	Travaux de faux plafonds	
Q	Peinture	Q1	Peinture générale de bâtiment	1
		Q2	Peinture industrielle	

Les classes accordées à titre provisoire

Secteur	Nom du secteur	Qualification	Nom de la qualification	Classe
A	Construction	A6	Travaux de construction des réservoirs courants en béton armé de capacité inférieure ou égal 1000m3	S
J	Electricité	J2	Travaux d'installation des équipements électriques et d'automatisme	1
		J3	Travaux d'installation électrique de plaques solaires	
		J4	Travaux d'éclairage public	
		J5	Réalisation de réseaux de branchement électrique basse tension	
K	Courants faibles, traitement acoustique et audio-visuel	K4	Gestion technique centralisée	1
		K5	Contrôle d'accès	
		K8	Travaux de réseaux téléphoniques	
L	Menuiserie - Charpente	L2	Charpente en bois	1
M	Plomberie - Chauffage - Climatisation	M4	Travaux d'installation de chauffage et climatisation de haute technicité	1
N	Etanchéité - Isolation	N3	Travaux courants d'isolation thermique	1

II. Autres documents

RAPPORTS DE L'AUDITEUR EXTERNE RELATIFS AUX COMPTES CONSOLIDÉS

- 2018 : [Rapport TGCC 2018 avec états certifiés Def.pdf](#)
- 2019 : [Rapport TGCC 2019 avec états certifiés Def.pdf](#)
- 2020 : [Rapport TGCC 2020 avec des états certifiés Def.pdf](#)

RAPPORTS GENERAUX DU COMMISSAIRE AUX COMPTES

- 2018 : [TGCC - RAPPORT GENERAL COMPLET 2018.pdf](#)
- 2019 : [RAPPORT CAC 2019 COMPLET.pdf \(tgcc.ma\)](#)
- 2020 : [TGCC - RAPPORT GENERAL COMPLET 2020.pdf](#)

RAPPORTS DE REVUE LIMITEE RELATIFS AU 1^{er} SEMESTRE 2021

- Sociaux : https://tgcc.ma/pdf/Revue_limitee_du_commissaire.pdf
- Consolidés : https://tgcc.ma/pdf/Revue_limitee_delauditeur.pdf

RAPPORTS SPECIAUX DES COMMISSAIRES AUX COMPTES

- 2018 : https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC/TGCC_RAPPORT_SPECIAL_2018.pdf
- 2019 : https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC/TGCC_RAPPORT_SPECIAL_2019.pdf
- 2020 : https://tgcc.ma/pdf/rapport_speciaux_CAC/RAPPORT_SPECIAL_TGCC_2020.pdf

RAPPORTS DE GESTION

- 2018 : https://tgcc.ma/pdf/rapport_de_gestion/TGCC - Rapport de Gestion Exercice 2018.pdf
- 2019 : https://tgcc.ma/pdf/rapport_de_gestion/TGCC - Rapport de gestion Exercice 2019.pdf
- 2020 : https://tgcc.ma/pdf/rapport_de_gestion/TGCC - Rapport de gestion Exercice 2020.pdf

Statuts

https://tgcc.ma/pdf/Projet_de_Statuts_TGCC_IPO_VF.pdf