

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

**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DE LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES  
COMPTES SOCIAUX**

**PERIODE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 30 JUIN 2025**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de la société SGTM S.A. comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période allant du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire, qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 2 898 567 039 MAD dont un bénéfice net de 649 793 508 MAD relève de la responsabilité des organes de gestion de SGTM S.A.

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

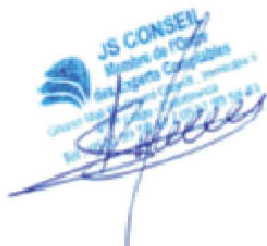
Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé de faits qui nous laissent penser que la situation intermédiaire, ci-jointe, ne donne pas une image fidèle du résultat des opérations de la période écoulée ainsi que de la situation financière et du patrimoine de SGTM S.A. arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 15 octobre 2025

Les Commissaires aux Comptes

JS Conseil

Jalil Safrioui  
Associé



PwC Maroc

Mounsif Ighiouer  
Associé



**PwC Maroc**  
Lot 57 Tour CFC, 19<sup>ème</sup> étage, Casa Anfa,  
20220, Casablanca  
T: +212 (0) 5 22 59 98 00 - F: +212 5 22 23 88 70  
RC : 169167 - T: 3752135  
IF : 1106706 - CNSS : 758714

Tableau n°1

**BILAN ( ACTIF )**

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	ACTIF	EXERCICE			EXERCICE
		Brut	Amortissements et Provisions	Net	PRECEDENT
					Net
	<b>IMMOBILISATION EN NON VALEUR (a)</b>	<b>10 000 000,00</b>	<b>10 000 000,00</b>		
	Frais préliminaires				
	Charges à répartir sur plusieurs exercices	10 000 000,00	10 000 000,00		
	Primes de remboursement des obligations				
A	<b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (b)</b>	<b>6 684 373,92</b>	<b>4 125 012,92</b>	<b>2 559 361,00</b>	<b>2 918 041,66</b>
C	Immobilisations en recherche et développement				
T	Brevets, marques, droits et valeurs similaires	6 684 373,92	4 125 012,92	2 559 361,00	2 918 041,66
I	Fonds commercial				
F	Autres immobilisations incorporelles				
	<b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (c)</b>	<b>978 812 303,82</b>	<b>740 035 818,61</b>	<b>238 776 485,21</b>	<b>204 771 981,90</b>
I	Terrains	5 264 054,75		5 264 054,75	5 264 054,75
M	Constructions	17 936 439,54	8 460 861,54	9 475 578,00	9 890 567,16
M	Installations techniques, matériel et outillage	661 113 421,46	554 838 486,15	106 274 935,31	104 050 100,77
O	Matériel de transport	30 763 614,20	29 922 569,80	841 044,40	1 004 113,70
B	Mobiliers, matériel de bureau et aménagements divers	191 244 428,65	146 813 901,12	44 430 527,53	36 863 448,45
I	Autres immobilisations corporelles				
I	Immobilisations corporelles en cours	72 490 345,22		72 490 345,22	47 699 697,07
L	<b>IMMOBILISATIONS FINANCIERES (d)</b>	<b>12 111 778,77</b>		<b>12 111 778,77</b>	<b>108 597 778,77</b>
I	Prêts immobilisés				
S	Autres créances financières	4 191 797,04		4 191 797,04	4 191 797,04
E	Titres de participation	7 919 981,73		7 919 981,73	104 405 981,73
	Autres titres immobilisés				
	<b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (e)</b>				
	Diminution des créances immobilisées				
	Augmentation des dettes de financement				
	<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e)</b>	<b>1 007 608 456,51</b>	<b>754 160 831,53</b>	<b>253 447 624,98</b>	<b>316 287 802,33</b>
	<b>STOCKS (f)</b>	<b>157 855 450,69</b>		<b>157 855 450,69</b>	<b>236 677 325,10</b>
	Marchandises	20 974 094,00		20 974 094,00	20 974 094,00
	Matières et fournitures consommables	135 460 356,69		135 460 356,69	207 149 231,10
A	Produits en cours				
C	Produits intermédiaires et produits résiduels				
T	Produits finis	1 421 000,00		1 421 000,00	8 554 000,00
I	<b>CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (g)</b>	<b>9 717 102 214,08</b>	<b>161 078 502,95</b>	<b>9 556 023 711,13</b>	<b>8 108 059 186,10</b>
F	Fournis, débiteurs, avances et acomptes	343 885 230,88	348 028,27	343 537 202,61	290 863 874,92
C	Clients et comptes rattachés	8 213 317 808,34	157 441 327,68	8 055 876 480,66	6 357 958 678,05
I	Personnel	21 018 281,19		21 018 281,19	27 866 207,75
R	Etat	867 011 614,42		867 011 614,42	792 988 304,04
C	Comptes d'associés	147 700 977,43		147 700 977,43	531 556 596,94
U	Autres débiteurs	58 719 291,64	3 289 147,00	55 430 144,64	45 855 026,84
L	Compte de régularisation actif	65 449 010,18		65 449 010,18	60 970 497,56
A	<b>TITRES ET VALEUR DE PLACEMENT (h)</b>	<b>313 120,00</b>	<b>268 388,00</b>	<b>44 732,00</b>	<b>475 925 878,71</b>
N	<b>ECART DE CONVERSION - ACTIF (i)</b>	<b>4 314 923,90</b>		<b>4 314 923,90</b>	<b>10 682 362,72</b>
T	( Eléments circulants )				
	<b>TOTAL II ( f+g+h+i)</b>	<b>9 879 585 708,67</b>	<b>161 346 890,95</b>	<b>9 718 238 817,72</b>	<b>8 831 344 752,63</b>
T	<b>TRESORERIE - ACTIF</b>	<b>340 993 348,78</b>		<b>340 993 348,78</b>	<b>733 765 886,51</b>
R	Chèques et valeurs à encaisser	70 000 000,00		70 000 000,00	
E	Banques, T.G & CP	268 491 408,51		268 491 408,51	733 559 074,11
S	Caisses, récépissés d'avances et accreditifs	2 501 940,27		2 501 940,27	206 812,40
O	<b>TOTAL III</b>	<b>340 993 348,78</b>		<b>340 993 348,78</b>	<b>733 765 886,51</b>
	<b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>	<b>11 228 187 513,96</b>	<b>915 507 722,48</b>	<b>10 312 679 791,48</b>	<b>9 881 398 441,47</b>

Tableau n°1

**BILAN ( PASSIF )**

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

	PASSIF	Exercice	Exercice Précédent
	<b>CAPITAUX PROPRES</b>	<b>2 898 567 038,91</b>	<b>2 648 773 531,31</b>
	Capital social ou personnel (1)	400 000 000,00	300 000 000,00
	moins: Actionnaires, capital souscrit non appelé dont versé		
	Capital appelé	400 000 000,00	300 000 000,00
	dont versé		
F	Prime d'émission, de fusion, d'apport		
I	Ecart de réévaluation		
N	Réserve légale	30 000 000,00	30 000 000,00
A	Autres réserves	33 639 774,05	33 639 774,05
N	Report à nouveau (2)	1 785 133 757,26	1 521 042 121,80
C	Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	Résultat net de l'exercice (2)	649 793 507,60	764 091 635,46
M	<b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (a)</b>	<b>2 898 567 038,91</b>	<b>2 648 773 531,31</b>
E	<b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (b)</b>		
N	Subventions d'investissement		
T	Provisions réglementées		
P	<b>DETTES DE FINANCEMENT (c)</b>	<b>32 142 857,17</b>	<b>39 285 714,31</b>
E	Emprunts obligataires		
R	Autres dettes de financement	32 142 857,17	39 285 714,31
M			
A	<b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (d)</b>		
N	Provisions pour charges		
E	Provisions pour risques		
N	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (e)</b>		
T	Augmentation des créances immobilisées		
	Diminution des dettes de financement		
	<b>TOTAL I ( a+b+c+d+e )</b>	<b>2 930 709 896,08</b>	<b>2 688 059 245,62</b>
P	<b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (f)</b>	<b>5 803 932 353,59</b>	<b>5 872 435 479,23</b>
A	Fournisseurs et comptes rattachés	3 062 727 931,62	3 278 811 982,84
S	Clients créditeurs, avances et acomptes	1 702 285 171,00	1 383 668 870,60
S	Personnel	64 447 255,76	137 067 439,76
I	Organismes sociaux	45 463 056,96	28 010 070,66
F	Etat	611 726 750,82	876 139 651,80
	Comptes d'associés	312 177 401,19	162 177 401,19
C	Autres créanciers	2 008 029,04	1 998 029,04
I	Comptes de régularisation - passif	3 096 757,20	4 562 033,34
R	<b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (g)</b>	<b>301 638 705,91</b>	<b>536 925 723,52</b>
C	<b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (h)( Eléments circulants )</b>	<b>1 698 137,80</b>	<b>2 136 597,94</b>
U	<b>TOTAL II ( f+g+h )</b>	<b>6 107 269 197,30</b>	<b>6 411 497 800,69</b>
T	<b>TRESORERIE PASSIF</b>	<b>1 274 700 698,10</b>	<b>781 841 395,16</b>
R	Crédits d'escompte		
E	Crédit de trésorerie	1 041 504 666,62	466 373 828,84
S	Banques ( soldes créditeurs )	233 196 031,48	315 467 566,32
O	<b>TOTAL III</b>	<b>1 274 700 698,10</b>	<b>781 841 395,16</b>
	<b>TOTAL I+II+III</b>	<b>10 312 679 791,48</b>	<b>9 881 398 441,47</b>

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+) Déficitaires (-)

Tableau n°2

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES )

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

		OPERATIONS		Totaux de	Totaux de	
		Propres à	Concernant les	L'exercice	L'exercice	
		L'exercice	exercices précédants		Précédant	
		1	2	3 = 1 + 2	4	
E X P L O I T A T I O N	I	<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>				
		Ventes de marchandises				
		Ventes de biens et services produits	6 905 421 607,89		6 905 421 607,89	3 724 408 409,23
		Chiffres d'affaires	6 905 421 607,89		6 905 421 607,89	3 724 408 409,23
		Variation de stock de produits	-7 133 000,00		-7 133 000,00	-7 955 500,00
		Immobilisations produites pour l'Ése p/elle même				
		Subvention d'exploitation				
		Autres produits d'exploitation				
		Reprises d'exploitation; transfert de charges	237 640 110,68		237 640 110,68	35 127 088,45
		<b>TOTAL I</b>	<b>7 135 928 718,57</b>		<b>7 135 928 718,57</b>	<b>3 751 579 997,68</b>
	F I N A N C I E R	II	<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
		Achats revendus de marchandises				
		Achats consommés de matières et de fournitures	4 355 311 388,27		4 355 311 388,27	2 408 040 742,51
		Autres charges externes	562 307 003,08		562 307 003,08	384 005 661,63
		Impôts et taxes	38 599 539,20		38 599 539,20	28 611 419,50
		Charges de personnel	1 032 778 543,63		1 032 778 543,63	530 263 180,45
		Autres charges d'exploitation				
	Dotations d'exploitation	64 503 279,06		64 503 279,06	20 562 900,65	
	<b>TOTAL II</b>	<b>6 053 499 753,24</b>		<b>6 053 499 753,24</b>	<b>3 371 483 904,74</b>	
	III	<b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>		<b>1 082 428 965,33</b>	<b>380 096 092,94</b>	
P R O D U I T S	IV	<b>PRODUITS FINANCIERS</b>				
		Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	6 181 877,78		6 181 877,78	19 101 346,51
		Gains de change	16 310 228,10		16 310 228,10	3 999 220,40
			31 954 849,83		31 954 849,83	3 447 731,31
		Reprises financières; transferts de charges	10 682 362,72		10 682 362,72	2 724 224,77
	<b>TOTAL IV</b>	<b>65 129 318,43</b>		<b>65 129 318,43</b>	<b>29 272 522,99</b>	
C H A R G E S	V	<b>CHARGES FINANCIERES</b>				
		Charges d'intérêts	19 674 594,52		19 674 594,52	8 796 961,27
		Pertes de change	23 079 684,26		23 079 684,26	8 251 430,80
		Autres charges financières	96 996 000,00		96 996 000,00	
		Dotations financières	4 314 923,90		4 314 923,90	3 903 442,99
	<b>TOTAL V</b>	<b>144 065 202,68</b>		<b>144 065 202,68</b>	<b>20 951 835,06</b>	
	VI	<b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>		<b>-78 935 884,25</b>	<b>8 320 687,93</b>	
	VII	<b>RESULTAT COURANT ( III - V )</b>		<b>1 003 493 081,08</b>	<b>388 416 780,87</b>	

1) Variation de stocks : stocks final - stocks initial ; augmentation (+) diminution (-)

2) Achats revendus ou cessions - achats - variation de stocks.

Tableau n°2

## COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES ( HORS TAXES ) ( suite)

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025

		OPERATIONS		Totaux de	Totaux de	
		Propres à	Concernant les	L'exercice	L'exercice	
		L'exercice	exercices précédants		Précédant	
		1	2	3 = 1 + 2	4	
	VII	<b>RESULTAT COURANT ( Report )</b>		<b>1 003 493 081,08</b>	<b>388 416 780,87</b>	
N O N C O U R A N T	VIII	<b>PRODUITS NON COURANTS</b>		<b>2 131 372,11</b>	<b>6 268 239,73</b>	
		Produits des cessions d'immobilisations			1 232 090,06	
		Subventions d'équilibre				
		Reprises sur subventions d'investissement				
		Autres produits non courants	2 131 372,11		2 131 372,11	3 036 149,67
		Reprises non courantes; transferts de charges				2 000 000,00
		<b>TOTAL VIII</b>	<b>2 131 372,11</b>		<b>2 131 372,11</b>	<b>6 268 239,73</b>
	IX	<b>CHARGES NON COURANTES</b>		<b>812 110,13</b>	<b>1 243 899,37</b>	
		Valeurs nettes d'amortissements des immobilisations cédées				
		Subventions accordées				
	Autres charges non courantes	812 110,13		812 110,13	1 243 899,37	
	Dotations non courantes aux amortiss. et provision					
	<b>TOTAL IX</b>	<b>812 110,13</b>		<b>812 110,13</b>	<b>1 243 899,37</b>	
	X	<b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>		<b>1 319 261,98</b>	<b>5 024 340,36</b>	
	XI	<b>RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII+ X )</b>		<b>1 004 812 343,06</b>	<b>393 441 121,23</b>	
	XII	<b>IMPOTS SUR LES RESULTATS</b>		<b>355 018 835,46</b>	<b>113 266 857,37</b>	
	XIII	<b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>		<b>649 793 507,60</b>	<b>280 174 263,86</b>	
	XIV	<b>TOTAL DES PRODUITS ( I + IV + VIII )</b>		<b>7 203 189 409,11</b>	<b>3 787 120 760,40</b>	
	XV	<b>TOTAL DES CHARGES ( II + V + IX + XII )</b>		<b>6 553 395 901,51</b>	<b>3 506 946 496,54</b>	
	XVI	<b>RESULTAT NET ( XIV - XV )</b>		<b>649 793 507,60</b>	<b>280 174 263,86</b>	