

**Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM S.A)**

**RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES  
EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**



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

## **RAPPORT D'AUDIT SUR LES ETATS FINANCIERS CONSOLIDES EXERCICE DU 1<sup>er</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2023**

### **Opinion**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés de la société SGTM S.A et de ses filiales (le « groupe »), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2023, ainsi que le compte de produits et charges consolidé, le tableau de variation des capitaux propres consolidé, le tableau des flux de trésorerie consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaires consolidé y compris un résumé des principales méthodes comptables. Ces états financiers consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 2 254 605 KMAD y compris un bénéfice de 671 243 KMAD.

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 2023, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

### **Fondement de l'opinion**

Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités des auditeurs 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 en vigueur 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.

PwC Maroc, Lot 57 Tour CFC, 19<sup>ème</sup> étage, Casa  
Anfa, 20220 Hay Hassani – Casablanca  
+212 (0) 522 99 98 00

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière du groupe.

### **Responsabilités des auditeurs 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 des auditeurs 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 consolidés 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 4 août 2025

JS Conseil

PwC Maroc

Jalil Safrioui  
Associé



JS CONSEIL  
Membre de l'Ordre  
des Experts Comptables  
Ghandri Mall D. Hassan II, Immeuble 9  
Casablanca  
Tel: 0522 80 52 42 / 0522 80 52 43



Lot 57 Tour CFC, 18ème étage, Casa Anta,  
28920 Hay Hassan II - Casablanca  
T: +212 (0) 5 22 98 98 81 / +212 5 22 23 88 70  
RC : 168767 / P : 37999135  
IF : 1106706 - CNSS : 7567045

Mounisf Ighiouer  
Associé

---

---

Groupe SGTM  
**États financiers consolidés**  
Exercice 2023

---

---

---



---

## SOMMAIRE

---



---

|   |    |
|---|----|
| BILAN CONSOLIDE.....  | 3  |
| COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE .....                                     | 4  |
| VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES .....                                   | 5  |
| TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE .....                                    | 6  |
| ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDEES .....                           | 7  |
| 1. PRESENTATION DE SGM .....  | 7  |
| 2. PRINCIPAUX EVENEMENTS ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE.....                    | 7  |
| 3. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, REGLES<br>D'EVALUATION..... | 7  |
| 3.1 Référentiel comptable .....   | 7  |
| 3.2 Modalités de consolidation .....  | 7  |
| a) Méthodes de consolidation.....   | 7  |
| b) Date de clôture.....   | 8  |
| c) Principaux retraitements.....  | 8  |
| 3.3 Méthodes et règles d'évaluation.....  | 10 |
| a) Immobilisations incorporelles et non valeurs.....                              | 10 |
| b) Immobilisations corporelles.....   | 10 |
| c) Immobilisations financières.....   | 10 |
| d) Stocks et travaux en cours.....  | 10 |
| e) Créances et dettes d'exploitation.....   | 11 |
| 4. INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE.....                                       | 11 |
| 5. COMPARABILITE DES COMPTES.....   | 12 |
| 6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES .....   | 12 |
| 6.1 Actif immobilisé.....   | 12 |
| a) Immobilisations incorporelles et non valeurs.....                              | 12 |
| b) Immobilisations corporelles.....   | 12 |
| c) Immobilisations financières.....   | 13 |
| 6.2 Actif circulant .....   | 13 |
| a) Stocks et encours.....   | 13 |
| b) Autres créances d'exploitation.....  | 14 |
| 6.3 Dettes de financement .....   | 14 |
| 6.4 Autres dettes d'exploitation .....  | 14 |
| 6.5 Achats et autres charges externes.....  | 15 |
| 6.6 Charges financières nettes.....   | 15 |
| 6.7 Résultat non courant.....   | 15 |
| 6.8 Impôt sur le résultat.....  | 16 |
| 6.9 Information sectorielle.....  | 16 |
| 6.10 Engagements hors bilan.....  | 16 |
| 6.11 Évènements postérieurs à la clôture.....                                     | 16 |

**GROUPE SGTM**
**BILAN CONSOLIDE**

(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

| ACTIF  | Note  | 31-déc.-23        | 31-déc.-22       |
|--|-------|-------------------|------------------|
| <b>Actif immobilisé</b>                      |       |                   |                  |
| Immobilisations incorporelles et non valeurs | 6.1.a | 3 340             | 4 446            |
| Immobilisations corporelles                  | 6.1.b | 1 612 186         | 1 259 992        |
| Immobilisations financières                  | 6.1.c | 108 004           | 104 607          |
| Impôts différés actifs                       |       | -                 | 1 135            |
|  |       | <u>1 723 529</u>  | <u>1 370 180</u> |
| <b>Actif circulant</b>                       |       |                   |                  |
| Stocks et en-cours                           | 6.2.a | 366 179           | 512 161          |
| Clients et comptes rattachés                 |       | 6 332 565         | 5 019 380        |
| Autres créances                              | 6.2.b | 1 790 129         | 1 679 902        |
| Valeurs mobilières de placement              |       | 215 014           | 127 812          |
|  |       | <u>8 703 888</u>  | <u>7 339 255</u> |
| <b>Trésorerie - actif</b>                    |       | <b>455 208</b>    | <b>550 801</b>   |
| <b>Total de l'actif</b>                      |       | <b>10 882 625</b> | <b>9 260 236</b> |

| PASSIF  |     | 31-déc.-23        | 31-déc.-22       |
|---|-----|-------------------|------------------|
| Capital   |     | 300 000           | 300 000          |
| Réserve légale                                  |     | 30 000            | 30 000           |
| Ecarts de conversion                            |     | (3 094)           | (7 389)          |
| Réserves consolidées                            |     | 1 256 456         | 599 710          |
| Résultat consolidé                              |     | <u>671 243</u>    | <u>806 746</u>   |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b> |     | <b>2 254 605</b>  | <b>1 729 067</b> |
| Dont :  |     |                   |                  |
| Capitaux propres part du groupe                 |     | 2 189 968         | 1 690 448        |
| Intérêts minoritaires                           |     | 64 637            | 38 619           |
| Dettes de financement                           | 6.3 | 1 161 004         | 1 545 702        |
| Provisions pour risques et charges              |     | 28 863            | 63 687           |
| Subventions d'investissement                    |     | 2 748             | 4 060            |
| Impôts différés passifs                         |     | <u>210 988</u>    | <u>155 299</u>   |
|   |     | <b>1 403 603</b>  | <b>1 768 748</b> |
| <b>Passif circulant</b>                         |     |                   |                  |
| Fournisseurs et comptes rattachés               |     | 3 347 043         | 2 855 151        |
| Autres dettes                                   | 6.4 | <u>3 235 262</u>  | <u>1 965 643</u> |
|   |     | <b>6 582 304</b>  | <b>4 820 794</b> |
| <b>Trésorerie - passif</b>                      |     | <b>642 113</b>    | <b>941 626</b>   |
| <b>Total du passif</b>                          |     | <b>10 882 625</b> | <b>9 260 236</b> |

## GROUPE SGTM

**COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES CONSOLIDE**  
 (Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

|  | Note | 31-déc.-23         | 31-déc.-22         |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>Produits d'exploitation</b>   |      | <b>8 506 937</b>   | <b>8 780 107</b>   |
| Chiffre d'affaires   |      | 8 505 804          | 8 787 114          |
| Variation de stocks de produits  |      | (1 079)            | (7 663)            |
| Autres produits d'exploitation   |      | 2 212              | 655                |
| <b>Charges d'exploitation</b>  |      | <b>(7 372 628)</b> | <b>(7 543 814)</b> |
| Achats et autres charges externes                                      | 6.5  | (5 778 531)        | (6 053 958)        |
| Impôts et taxes  |      | (77 019)           | (36 332)           |
| Charges de personnel   |      | (1 160 180)        | (1 214 412)        |
| Autres charges d'exploitation  |      | (4 905)            | (4 038)            |
| Dotations d'exploitation, nettes des reprises et transferts de charges |      | (351 993)          | (235 074)          |
| <b>Résultat d'exploitation</b>   |      | <b>1 134 308</b>   | <b>1 236 293</b>   |
| <b>Résultat financier</b>  | 6.6  | <b>(115 241)</b>   | <b>(63 217)</b>    |
| <b>Résultat courant des entreprises intégrées</b>                      |      | <b>1 019 067</b>   | <b>1 173 076</b>   |
| Résultat non courant   | 6.7  | (21 825)           | 40 599             |
| <b>Résultat avant impôt</b>  |      | <b>997 242</b>     | <b>1 213 675</b>   |
| Impôt sur le résultat  | 6.8  | (325 999)          | (406 930)          |
| <b>Résultat net de l'ensemble consolidé</b>                            |      | <b>671 243</b>     | <b>806 746</b>     |
| Résultat net part du Groupe  |      | 645 225            | 767 552            |
| Intérêts minoritaires dans le résultat                                 |      | 26 018             | 39 193             |
| Résultat par action (MAD)  |      | 215                | 256                |



## GROUPE SGTM

### VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS (Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

|   | Capital        | Réserves consolidées | Résultat de l'exercice | Ecarts de conversion | Total Part du Groupe | Intérêts minoritaires | Capitaux propres totaux |
|---|----------------|----------------------|------------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|-------------------------|
| <b>Capitaux propres au 31 Décembre 2021</b> | <b>300 000</b> | <b>401 561</b>       | <b>328 724</b>         | <b>4 651</b>         | <b>1 034 935</b>     | <b>(574)</b>          | <b>1 034 361</b>        |
| Dividendes                                  |                | (100 000)            |                        |                      | (100 000)            |                       | (100 000)               |
| Résultat de l'exercice                      |                |                      | 767 552                |                      | 767 552              | 39 193                | 806 746                 |
| Autres variations                           |                | 328 724              | (328 724)              | (12 040)             | (12 040)             |                       | (12 040)                |
| <b>Capitaux propres au 31 Décembre 2022</b> | <b>300 000</b> | <b>630 284</b>       | <b>767 552</b>         | <b>(7 389)</b>       | <b>1 690 448</b>     | <b>38 619</b>         | <b>1 729 067</b>        |
| Dividendes                                  |                | (150 000)            |                        |                      | (150 000)            |                       | (150 000)               |
| Résultat de l'exercice                      |                |                      | 645 225                |                      | 645 225              | 26 018                | 671 243                 |
| Autres variations                           |                | 767 552              | (767 552)              | 4 295                | 4 295                |                       | 4 295                   |
| <b>Capitaux propres au 31 Décembre 2023</b> | <b>300 000</b> | <b>1 247 837</b>     | <b>645 225</b>         | <b>(3 094)</b>       | <b>2 189 968</b>     | <b>64 637</b>         | <b>2 254 605</b>        |

## GROUPE SGTM

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE  
(Exprimé en milliers de Dirhams Marocains)

|  | 31-déc.-23       | 31-déc.-22       |
|--|------------------|------------------|
| <b>Résultat net consolidé</b>                                      | <b>671 243</b>   | <b>806 746</b>   |
| Ajustements pour :   |                  |                  |
| - Amortissements des immobilisations incorporelles                 | 2 212            | 2 237            |
| - Amortissements des immobilisations corporelles                   | 351 230          | 268 545          |
| - Reprises nettes des provisions et subventions                    | (4 657)          | (22 269)         |
| - Variation des impôts différés                                    | 56 823           | 182 368          |
| - Résultat de cession des immobilisations                          | (7 979)          | (8 556)          |
| <u>Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées</u>           | <u>1 068 873</u> | <u>1 229 070</u> |
| <u>Variation du Besoin en Fonds de Roulement lié à l'activité</u>  | <u>453 480</u>   | <u>(967 155)</u> |
| <b>Flux net de trésorerie généré par l'activité</b>                | <b>1 522 354</b> | <b>261 915</b>   |
| Acquisition des immobilisations incorporelles                      | (1 106)          | (205)            |
| Acquisition des immobilisations corporelles                        | (721 126)        | (559 919)        |
| Variation des créances financières                                 | (4 277)          | (270)            |
| Prix de cession d'immobilisations                                  | 25 680           | 8 971            |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b> | <b>(700 828)</b> | <b>(551 423)</b> |
| Variation des écarts de conversion                                 | 4 295            | (12 040)         |
| Dividendes versés  | (150 000)        | (100 000)        |
| Emissions (remboursements) d'emprunts, net                         | (384 698)        | 653 057          |
| <b>Flux net de trésorerie liés aux opérations de Financement</b>   | <b>(530 403)</b> | <b>541 017</b>   |
| <b>Variation de Trésorerie</b>                                     | <b>291 123</b>   | <b>251 508</b>   |
| Trésorerie d'ouverture   | (263 014)        | (514 522)        |
| <b>Trésorerie de clôture</b>                                       | <b>28 109</b>    | <b>(263 014)</b> |

**ETAT DES INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES CONSOLIDEES****1. PRESENTATION DE SGTM**

La Société Générale des Travaux du Maroc (SGTM), créée en 1971 par les frères Ahmed et M'hamed Kabbaj, est un acteur leader du bâtiment et des travaux publics au Maroc. SGTM a développé en un demi-siècle d'histoire une expertise pluridisciplinaire pour répondre aux besoins croissants en infrastructure marocains et africains.

**2. PRINCIPAUX EVENEMENTS ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

L'année 2023, a été marquée par le démarrage de projets importants dans le domaine de transfert de l'eau et notamment le projet de transfert de l'eau avec OCP GREEN WATER qui s'inscrit dans la stratégie industrielle et environnementale de l'OCP en phase avec les priorités nationales en matière de lutte contre le stress hydrique.

Ces projets se rajoutent aux projets de construction des barrages et consolident le positionnement du Groupe en tant qu'acteur majeur dans le domaine de la construction d'infrastructures hydrauliques.

**3. REFERENTIEL COMPTABLE, MODALITES DE CONSOLIDATION, REGLES D'EVALUATION****3.1 Référentiel comptable**

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

**3.2 Modalités de consolidation***a) Méthodes de consolidation*

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

**a.1 Intégration globale :**

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

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

- soit de la détention directe ou indirecte de la majorité des droits de vote ;
- soit de la désignation, pendant deux exercices successifs, de la majorité des membres des organes d'administration, de direction ou de surveillance ;

Le groupe est présumé avoir effectué cette désignation lorsqu'il a disposé, au cours de cette période, directement ou indirectement, d'une fraction supérieure à quarante pour cent des droits de vote et qu'aucun autre associé ou actionnaire ne détenait directement ou indirectement une fraction supérieure à la sienne ;

- soit du droit d'exercer une influence dominante en vertu d'un contrat ou de clauses statutaires, lorsque le droit applicable le permet et que SGTM est actionnaire ou associé de l'entreprise concernée.

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

#### a.2 Intégration proportionnelle

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

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

L'intégration proportionnelle consiste à :

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

#### b) *Date de clôture*

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

#### c) *Principaux retraitements*

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

Les principaux retraitements se déclinent comme suit :

##### c.1 Élimination des opérations intragroupes

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

## c.2 Impôts

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

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

Les impôts différés actifs résultant :

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

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

## c.3 Crédit-bail

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

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

## c.4 Écarts de conversion

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

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

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

### 3.3 Méthodes et règles d'évaluation

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

a) *Immobilisations incorporelles et non valeurs*

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

b) *Immobilisations corporelles*

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

Les principales durées d'amortissement utilisées sont les suivantes :

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

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

c) *Immobilisations financières*

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

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

d) *Stocks et travaux en cours*

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

Les frais financiers ne sont pas pris en compte pour l'évaluation des stocks.

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

e) *Créances et dettes d'exploitation*

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

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

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

4. **INFORMATIONS RELATIVES AU PERIMETRE**

La liste des sociétés consolidées au 31 décembre 2023 et 2022 est la suivante :

| Entités                   | Pourcentage d'intérêt et de contrôle |         | Méthode de consolidation |
|---------------------------|--------------------------------------|---------|--------------------------|
|                           | 2023                                 | 2022    |                          |
| SGTM (société mère)       | 100.00%                              | 100.00% | IG (société mère)        |
| SGTM IMMOBILIER           | 97.00%                               | 97.00%  | IG                       |
| SGTM AFRICA               | 100.00%                              | 100.00% | IG                       |
| INFRAMET                  | 70.00%                               | 70.00%  | IG                       |
| SGTM CI                   | 100.00%                              | 100.00% | IG                       |
| GCPN                      | 42.49%                               | 42.49%  | IP                       |
| CCN                       | 35.00%                               | 35.00%  | IP                       |
| SSN                       | 50.00%                               | 50.00%  | IP                       |
| MARINE CONSTRUCTION MAROC | 50.00%                               | 50.00%  | IP                       |
| SGTM BENIN                | 100.00%                              | -       | IG                       |

IG : Intégration globale

IP : Intégration proportionnelle

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

## 5. COMPARABILITE DES COMPTES

Les principes et méthodes de consolidation retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2023 sont les mêmes que ceux retenus pour l'exercice précédent.

## 6. INFORMATIONS COMPLEMENTAIRES

## 6.1 Actif immobilisé

## a) Immobilisations incorporelles et non valeurs

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

| <i>(en KDH)</i>                                | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Brevets, marques, droits et valeurs similaires | 1 340                   | 446                     |
| Charges à répartir sur plusieurs exercices     | 2 000                   | 4 000                   |
| <b>Total</b>                                   | <b>3 340</b>            | <b>4 446</b>            |

La variation des immobilisations incorporelles s'analyse comme suit :

| <i>(en KDH)</i>                                  | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Immobilisation incorporelles à l'ouverture       | 4 446                   | 6 479                   |
| Acquisition                                      | 1 107                   | 200                     |
| Dotations  | (2 212)                 | (2 237)                 |
| Autres   | (1)                     | 5                       |
| <b>Immobilisation incorporelles à la clôture</b> | <b>3 340</b>            | <b>4 446</b>            |

## b) Immobilisations corporelles

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

| <i>(en KDH)</i>                                 | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Terrains  | 28 481                  | 28 481                  |
| Constructions                                   | 110 912                 | 116 841                 |
| Installations techniques, matériel et outillage | 1 268 228               | 910 878                 |
| Matériel de transport                           | 110 448                 | 114 691                 |
| Mobilier, matériel de bureau et AD              | 49 883                  | 43 803                  |
| Immobilisations corporelles en cours            | 44 233                  | 45 298                  |
| <b>Total</b>                                    | <b>1 612 186</b>        | <b>1 259 992</b>        |

La variation des immobilisations corporelles se présente comme suit :

|            |  | (en KDH) | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 |
|------------|--|----------|------------------|------------------|
| BRUT       | Montant brut à l'ouverture                   |          | 2 655 494        | 2 096 423        |
|            | Acquisition                                  |          | 723 303          | 551 244          |
|            | Transfert / retrait                          |          | (63 339)         | (8 582)          |
|            | Autres                                       |          | (4 671)          | 16 408           |
|            | <b>Montant brut à la clôture</b>             |          | <b>3 310 786</b> | <b>2 655 494</b> |
| AMORT.     | Cumul des amortissements à l'ouverture       |          | 1 395 502        | 1 127 391        |
|            | Dotations                                    |          | 351 230          | 268 545          |
|            | Transfert / retrait                          |          | (45 638)         | (8 356)          |
|            | Autres                                       |          | (2 494)          | 7 922            |
|            | <b>Cumul des amortissements à la clôture</b> |          | <b>1 698 600</b> | <b>1 395 502</b> |
| <b>NET</b> |  |          | <b>1 612 186</b> | <b>1 259 992</b> |

c) *Immobilisations financières*

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

| (en KDH)                 | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 |
|--------------------------|------------------|------------------|
| Titres non consolidés    | 93 255           | 94 034           |
| Dépôts et cautionnements | 14 749           | 10 572           |
|                          | <b>108 004</b>   | <b>104 607</b>   |

6.2 **Actif circulant**

a) *Stocks et encours*

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

| (en KDH)                             | 31 décembre 2023 | 31 décembre 2022 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Marchandises                         | 65 020           | -                |
| Matières et fournitures consommables | 217 747          | 428 855          |
| Produits en cours                    | 26 812           | 26 149           |
| Produits finis                       | 56 601           | 57 158           |
| <b>Total</b>                         | <b>366 179</b>   | <b>512 161</b>   |

b) *Autres créances d'exploitation*

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

| <i>(en KDH)</i>                             | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes | 220 614                 | 464 295                 |
| Personnel                                   | 2 976                   | 20 103                  |
| Etat  | 963 082                 | 719 275                 |
| Autres débiteurs                            | 554 631                 | 414 834                 |
| Comptes de régularisation actif             | 48 827                  | 61 395                  |
| <b>Total</b>                                | <b>1 790 129</b>        | <b>1 679 902</b>        |

6.3 **Dettes de financement**

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

| <i>(en KDH)</i>                   | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|-----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Dettes financières de crédit-bail | 769 468                 | 513 125                 |
| Autres dettes de financement      | 141 537                 | 657 577                 |
| Emprunts obligataires             | 250 000                 | 375 000                 |
| <b>Total</b>                      | <b>1 161 004</b>        | <b>1 545 702</b>        |

6.4 **Autres dettes d'exploitation**

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

| <i>(en KDH)</i>                           | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Clients créditeurs, avances et acomptes   | 1 580 048               | 733 736                 |
| Personnel                                 | 86 172                  | 96 362                  |
| Organismes sociaux                        | 24 030                  | 21 866                  |
| Etat                                      | 824 038                 | 687 001                 |
| Comptes d'associés                        | 615 005                 | 354 986                 |
| Autres créanciers                         | 6 881                   | 2 086                   |
| Comptes de régularisation passif          | 7 286                   | 8 404                   |
| Autres provisions pour risques et charges | 91 801                  | 61 202                  |
| <b>Total</b>                              | <b>3 235 262</b>        | <b>1 965 643</b>        |

## 6.5 Achats et autres charges externes

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

| <i>(en KDH)</i>                             | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Achats consommés de matières et fournitures | 5 251 475               | 5 511 166               |
| Autres charges externes                     | 527 056                 | 542 792                 |
|   | <b>5 778 531</b>        | <b>6 053 958</b>        |

## 6.6 Charges financières nettes

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

| <i>(en KDH)</i>                        | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Charges d'intérêts                     | (119 121)               | (89 353)                |
| Intérêts et autres produits financiers | 26 361                  | 16 796                  |
| Gains et pertes de change              | (36 229)                | 22 984                  |
| Dotations financières nettes           | 13 749                  | (13 644)                |
|  | <b>(115 241)</b>        | <b>(63 217)</b>         |

## 6.7 Résultat non courant

Le résultat non courant s'analyse comme suit :

| <i>(en KDH)</i>                                  | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Produits des cessions d'immobilisations          | 25 680                  | 8 971                   |
| Reprises sur subventions d'investissement        | 1 312                   | 1 312                   |
| Autres produits non courants                     | 7 076                   | 8 349                   |
| Reprises non courantes                           | 4 000                   | 28 000                  |
| <b>Produits non courants</b>                     | <b>38 069</b>           | <b>46 632</b>           |
| Valeurs nettes d'amortissements des immo. cédées | (17 702)                | (414)                   |
| Autres charges non courantes                     | (40 192)                | (1 618)                 |
| Dotations non courantes                          | (2 000)                 | (4 000)                 |
| <b>Charges non courantes</b>                     | <b>(59 893)</b>         | <b>(6 033)</b>          |
| <b>Résultat non courant</b>                      | <b>(21 825)</b>         | <b>40 599</b>           |

## 6.8 Impôt sur le résultat

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

| <i>(en KDH)</i>                               | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Impôt exigible                                | 269 175                 | 224 562                 |
| (Charges) / produits d'impôts différés        | 56 823                  | 182 368                 |
| <b>(Charges) / produits d'impôt consolidé</b> | <b>325 999</b>          | <b>406 930</b>          |

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

## 6.9 Information sectorielle

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

| <i>(en KDH)</i>      | <u>31 décembre 2023</u> | <u>31 décembre 2022</u> |
|----------------------|-------------------------|-------------------------|
| Maroc                | 8 111 025               | 8 255 723               |
| Afrique (hors Maroc) | 394 778                 | 531 392                 |
|                      | <b>8 505 804</b>        | <b>8 787 114</b>        |

## 6.10 Engagements hors bilan

Les engagements hors bilan donnés par le Groupe SGTM au 31/12/2023 s'élèvent à 6 510 325 407 MAD et sont constitués principalement des cautions bancaires dans le cadre des différents marchés.

Le Groupe n'a pas reçu de garanties significatives au 31/12/2023.

## 6.11 Évènements postérieurs à la clôture

Aucun événement significatif.