

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

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION A L'ASSEMBLEE GENERALE ORDINAIRE POUR L'EXERCICE 2025

Mesdames, Messieurs,

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

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

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

1- Faits marquants et activité de la société :

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

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

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

- Le chiffre d'affaires s'élève à 14.629.584.050,54 dirhams, contre 10.452.484.254,71 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 40% ;
- Les produits d'exploitation s'élèvent à 14.897.704.504,78 dirhams contre 10.488.209.843,16 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 42% ;
- Les charges d'exploitation se sont élevées à 12.978.933.592,76 dirhams contre 9.358.787.875,71 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 39% ;
- Le résultat d'exploitation s'élève ainsi, à 1.918.770.912,02 dirhams contre 1.129.421.967,45 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 70% ;
- Les produits financiers se sont élevés à 91.062.610,11 dirhams contre 70.381.886,34 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 29% ;



- Les charges financières se sont élevées à 177.198.337,69 dirhams contre 69.329.199,34 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une hausse de 156% ;
- Le résultat financier est égal à -86.135.727,58 dirhams contre 1.052.687,00 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- Le résultat courant s'élève à 1.832.635.184,44 dirhams contre 1.130.474.654,45 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 62% ;
- Les produits non courants s'élèvent à 124.653.529,19 dirhams contre 236.759.835,70 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- Les charges non courantes s'élèvent à 126.362.135,88 dirhams contre 228.821.074,24 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- Le résultat non courant est égal à -1.708.606,69 dirhams contre 7.938.761,46 dirhams au titre de l'exercice précédent ;
- Le résultat avant impôt de l'exercice clos le 31/12/2025 s'élève à 1.830.926.577,75 dirhams contre 1.138.413.415,91 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 61% ;
- Après déduction de l'impôt sur les sociétés d'un montant de 655.609.313,03 dirhams, l'exercice clos le 31/12/2025, se traduit par un bénéfice net de 1.175.317.264,72 dirhams contre un bénéfice net de 764.091.635,46 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 54%.

Au 31 décembre 2025, le total du bilan de la société s'élève à 13.443.086.872,32 dirhams contre 9.881.398.441,47 dirhams au titre de l'exercice précédent, soit une augmentation de 36% et les capitaux propres s'élèvent à 3.424.090.796,03 dirhams contre 2.648.773.531,31 dirhams en 2024 soit une progression de 29%.

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

- Un chiffre d'affaires consolidé de 15.167.167 KMAD contre 11.112.154 KMAD en 2024 soit une augmentation de 36% ;
- Un résultat net de l'ensemble consolidé de 1.341.942 KMAD contre 589.658 KMAD en 2024 soit une augmentation de 128%.

Les capitaux propres de l'ensemble consolidé s'élèvent à 3.550.399 KMAD contre 2.617.864 KMAD en 2024 soit une progression de 36%.

3- Filiales et participations :

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

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

Filiales	Secteur d'activité	Participation au capital en %	Résultat net	Capitaux propres	Total Bilan
SGTM OFF SHORE	BTP	100%	-46.737,19	812.549,21	3.674.762,12
JNANE TAMESNA	IMMOBILIER	96%	-6.940,00	254.359,56	3.247.797,38
SGTM ENERGY	ENERGIE	100%	-19.840,00	130.755,09	946.173,38
SGTM CI	BTP	100%	-3.750.629,77	-19.877.978,65	56.392.250,00
SGTM SFT	BTP	50%	*	*	*
SGTM STFA	BTP	99,6%	-168.981,74	4.933.215,97	28.047.977,90
SSN	BTP	50%	21.915.691,54	88.118.886,97	576.113.790,87
GCPN	BTP	42%	-228.904,31	-1.436.006,13	521.992.252,39
STEDS	BTP	100%	79.528,15	12.457.246,81	12.677.209,02
SGTM TANZANIA	BTP	100%	*	*	*
CCN	BTP	35%	21.297.125,44	-1.212.582.078,69	258.884.469,75
RIAD EL JADIDA	BTP	1,48%	8.954.868,58	16.623.851,22	405.594.032,60
SGTM AFRICA	BTP	100%	-567.043,62	-275.799,44	756.865,50
AFRICA CONSTRUCT	BTP	10%	-4.684.507,62	15.408.967,56	15.408.967,56
INFRAMET	INDUSTRIE	7%	*	*	*
DPC	BTP	5%	*	*	*
MARINE CONSTRUCTION MAROC	BTP	50%	68.323.927,92	148.969.235,90	1.442.423.508,62
IRZER BUILDINGS	BTP	25%	37.223.013,72	119.296.074,75	2.719.594.249,63
MCMED	BTP	50%	102.953.885,32	96.326.650,25	735.178.570,23
STE DE PROMOTION BENGUERIR	IMMOBILIER	100%	-256.922,83	243.077,17	32.290.884,10
INFRASTRUCTURES NADOR	BTP	100%	24.783.847,37	24.883.847,37	310.651.423,35
GX EPC	BTP	100%	243.678,00	1.243.678,00	7.641.259,85

(*) : Non-disponible

4- Difficultés rencontrées au cours de l'exercice :

Néant

5- Perspectives d'avenir :

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

6- Présentation des états de synthèse :

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

Les états de synthèse figurent ci-après en annexe.

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

	(A) Montant des dettes fournisseurs à la clôture A=B+C+D+E+F	(B) Montant des dettes non échues	Montant des dettes échues			
			(C) Dettes échues de moins de 30 jours	(D) Dettes échues entre 31 et 60 jours	(E) Dettes échues entre 61 et 90 jours	(F) Dettes échues de plus de 90 jours
31/12/2025	4.275,29	1.903,09	1.879,33	265,47	99,21	128,19
31/12/2024	3.278,81	1.543,49	980,43	344,10	345,38	65,41

7- Résultats - Affectation :

L'exercice écoulé fait ressortir un résultat de **1.175.317.264,72** dirhams que nous vous proposons d'affecter de la façon suivante :

Bénéfice de l'exercice	1.175.317.264,72
Dotation en réserve légale	-58.765.863,24
Auquel s'ajoute :	
Report à nouveau antérieur	985.133.757,26
Bénéfice distribuable	2.101.685.158,74
A titre de dividendes aux Actionnaires	720.000.000,00
En totalité au compte "report à nouveau" qui s'élève ainsi à 1.381.685.158,74 Dirhams.	

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

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

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

Administrateur	Société	Mandat	Fonction
KABBAJ HAMZA	KD HOLDING	6 ANS	Administrateur
	SGTM IMMOBILIER		Administrateur
	SGTM STFA NADOR		Administrateur
	SGTM SUD		Administrateur
	GCPN		Administrateur
	NOVACIM		Administrateur
	SGTM ENERGY		Administrateur
	SGTM STFA		Administrateur
	AKMH INVEST		Administrateur
	MCM		Administrateur
	MAKALU		Administrateur
	DISTRAMAT		Administrateur
	DPC		Administrateur
	IRZER BUILDINGS		Administrateur
MCMED	Administrateur		
GX EPC	Administrateur		
KABBAJ JIHANE	KD HOLDING	6 ANS	Administrateur
	SGTM SUD		Administrateur
	NOVACIM		Administrateur
	SGTM ENERGY		Administrateur
	GX EPC		Administrateur
KABBAJ MYRIAM	AKMH INVEST	6 ANS	Administrateur
	GX EPC		Administrateur
HASSAD MOHAMED	AKDITAL	6 ANS	Administrateur
OUDGHIRI DAYAE	ARADEI CAPITAL	6 ANS	Administrateur
	SBM		Administrateur
	CIH BANK		Administrateur
	ADM		Administrateur
	SOCIETE HIA		Administrateur
	XLINKS		Administrateur
	MUTANDIS		Administrateur
LAGHRARI JINANE	RAYANAIR INTERNATIONAL	6 ANS	Administrateur
	BANK OF AFRICA		Administrateur
	MICHOC		Administrateur
	PHARMAPROM		Administrateur

9- L'état des valeurs mobilières détenues :

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

Rubrique	Montant en MAD
Solde initial au 31/12/2024	475.925.878,71
Montant des souscriptions de 2025	1.136.651.917,14
Montant des rachats de 2025	1.312.264.675,85
Solde de clôture au 31/12/2025	300.313.120,00

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

Fait à Casablanca, le 17 mars 2026

Le président du Conseil d'Administration

M. M'hammed KABBAJ

