COMMUNIQUÉ DE PRESSE

SITUATION DES COMPTES SOCIAUX DU 1er SEMESTRE 2025

→ **Lancement officiel par Sa Majesté le Roi Mohamed VI, Que Dieu l'Assiste, le 24 avril 2025, des travaux de la Ligne à Grande Vitesse Kénitra - Marrakech.** Ce lancement fut l'occasion de présenter le programme de développement de l'Office à horizon 2030, dont l'enveloppe globale est de 96 milliards de dirhams, comprenant également d'autres axes structurants, à savoir le développement d'un nouveau service de trains de proximité au niveau des principales régions, l'acquisition d'une nouvelle flotte de trains et le déploiement d'un programme intégré pour le maintien de la performance de l'Office.

→ **Lancement par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, Que Dieu l'Assiste, le 24 septembre 2025, des projets ferroviaires de la région de Casablanca**, notamment la gare multimodale Casa-Sud, des gares de l'aéroport Mohammed V et du futur Grand Stade Hassan II, ainsi que le projet de transport urbain de proximité dans la région, marquant une étape décisive pour la mobilité urbaine et régionale.

→ **Chiffre d'affaires** global de **2,4** Milliards de Dirhams en augmentation de **13%** par rapport au S1 2024, confirmant la poursuite des bonnes performances de l'activité voyageurs (**+9%** Vs S1 2024) et à l'évolution continue de l'activité marchandises (**+17%** Vs S1 2024).

→ **Résultat d'exploitation** de **43 Millions de Dirhams** en amélioration de **239 Millions de Dirhams (+122%** Vs S1 2024), grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires et aux actions de maîtrise des charges. **Le résultat d'exploitation hors amortissement de l'infrastructure est bénéficiaire de 620 Millions de Dirhams ;**

→ **EBITDA** de **972** Millions de Dirhams (**+23%** vs S1 2024), reflétant l'excellente performance de l'ONCF en tant qu'opérateur ferroviaire ;

→ **Résultat net** de **-641** Millions de Dirhams en augmentation de **16%** par rapport à fin juin 2024, résultant directement de l'évolution favorable du résultat d'exploitation. **Hors charges de capital de l'infrastructure, le résultat net est bénéficiaire de 504 Millions de Dirhams.**

Bilan au 30 juin 2025

En Dirhams

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		BRUT	AMORT & PROVIS	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS	(A)	**572.672.387,87**	**339.714.356,87**	**232.958.031,00**	**218.585.171,99**
. Frais préliminaires					
. Charges à répartir sur plusieurs exercices		572.672.387,87	339.714.356,87	232.958.031,00	218.585.171,99
. Primes de remboursement des obligations					
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	(B)	**805.544.777,06**	**696.015.741,49**	**109.529.035,57**	**92.906.615,31**
. Immob. en recherche et développement		68.759.237,25	68.759.237,25		
. Brevets,marques,droits et valeurs similaires		650.140.813,59	543.015.559,42	107.125.254,17	70.368.698,90
. Fonds commercial					
. Autres immobilisations incorporelles		86.644.726,22	84.240.944,82	2.403.781,40	22.537.916,41
IMMOBILISATIONS CORPORELLES	(C)	**99.863.510.418,75**	**30.638.037.153,45**	**69.225.473.265,30**	**59.780.543.436,41**
. Terrains		2.801.618.093,69	22.583.884,62	2.779.034.209,07	2.779.035.649,07
. Constructions		48.057.692.841,77	11.035.502.443,85	37.022.190.397,92	37.362.183.645,96
. Installations techniques matériel et outillage		16.291.252.123,31	7.724.064.101,97	8.567.188.021,34	8.754.544.128,24
. Matériel de transport		18.331.098.925,37	11.287.447.468,90	7.043.651.456,47	7.103.954.374,40
. Mobilier,matériel de bureau et aménagements divers		633.006.802,01	568.439.254,11	64.567.547,90	65.772.018,22
. Autres immobilisations corporelles					
. Immobilisations corporelles en cours		13.748.841.632,60		13.748.841.632,60	3.715.053.620,52
IMMOBILISATIONS FINANCIERES	(D)	**3.062.289.257,69**	**12.977.731,28**	**3.049.311.526,41**	**4.583.175.055,56**
. Prêts immobilisés		3.340.441,42	879.386,78	2.461.054,64	2.461.054,64
. Autres créances financières		2.712.884.340,35	6.669.337,50	2.706.215.002,85	4.240.078.532,00
. Titres de participation		346.064.475,92	5.429.007,00	340.635.468,92	340.635.468,92
. Autres titres immobilisés					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	(E)	**56.545.873,09**		**56.545.873,09**	**345.771.368,51**
. Diminution des créances immobilisées					
. Augmentation des dettes de financières		56.545.873,09		56.545.873,09	345.771.368,51
TOTAL I (A+B+C+D+E)		**104.360.562.714,46**	**31.686.744.983,09**	**72.673.817.731,37**	**65.020.981.647,78**
STOCKS	(F)	**1.062.334.231,74**	**133.310.850,72**	**929.023.381,02**	**872.192.907,75**
. Marchandises					
. Matières et fournitures consommables		985.218.522,62	127.330.186,49	857.888.336,13	805.392.149,75
. Produits en cours		8.470.825,41	5.980.664,23	2.490.161,18	2.432.000,37
. Produits intermédiaires et produits résiduels		68.450.274,01		68.450.274,01	64.174.147,93
. Produits finis		194.609,70		194.609,70	194.609,70
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT	(G)	**2.751.370.449,47**	**532.701.268,81**	**2.218.669.180,66**	**1.919.071.121,24**
. Fournisseurs débiteurs,avances et acomptes		15.252.000,97	11.308.224,55	3.943.776,42	5.633.705,93
. Clients et comptes rattachés		752.488.993,98	173.648.661,91	578.840.332,07	509.284.501,92
. Personnel		7.322.766,94	553.325,08	6.769.441,86	3.962.879,58
. Etat		1.343.034.903,52		1.343.034.903,52	1.213.279.271,99
. Comptes d'associés					
. Autres débiteurs		633.271.784,06	347.191.057,27	286.080.726,79	186.910.761,82
. Comptes de régularis. Actif					
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT	(H)	**899.999.999,97**		**899.999.999,97**	
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	(I)	**1.034.422,12**		**1.034.422,12**	**1.449.614,92**
(Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)		**4.714.739.103,30**	**666.012.119,53**	**4.048.726.983,77**	**2.792.713.643,91**
TRESORERIE - ACTIF					
. Chèques et valeurs à encaisser					
. Banques, T.G. et C.C.P		203.415.293,13		203.415.293,13	196.440.942,71
. Caisses,Régies d'avances et accréditifs		36.060.949,29		36.060.949,29	30.297.556,59
TOTAL III		**239.476.242,42**		**239.476.242,42**	**226.738.499,30**
TOTAL GENERAL I+II+III		109.314.778.060,18	32.352.757.102,62	76.962.020.957,56	68.040.433.790,99

En Dirhams

PASSIF		EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
CAPITAUX PROPRES			
. Capital social ou personnel (1) (*)		46.016.788.626,56	43.954.679.784,91
. Moins: actionnaires; capital souscrit non appelé			
Capital appelé			
Dont verse.....			
. Primes d'émission, de fusion, d'apport			
. Ecarts de réévaluation			
. Réserve légale			
. Autres réserves		49.868.720,50	49.868.720,50
. Report à nouveau (2)		-22.268.940.951,17	-20.896.027.653,87
. Resultats nets en instance d'affectation (2)			
. Résultat net de l'exercice (2)		-641.105.331,93	-1.372.913.297,30
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES	(A)	**23.156.611.063,96**	**21.735.607.554,24**
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES	(B)	**186.770.558,11**	**221.668.002,19**
. Subventions d'investissement		186.770.558,11	221.668.002,19
. Provisions réglementées			
DETTES DE FINANCEMENT	(C)	**44.985.248.706,95**	**41.170.480.898,71**
. Emprunts obligataires		13.704.276.665,71	11.743.676.665,71
. Autres dettes de financement		31.280.972.041,24	29.426.804.233,00
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES	(D)	**59.899.902,42**	**57.668.594,03**
. Provisions pour risques		59.899.902,42	57.668.594,03
. Provisions pour charges			
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(E)	**993.868.988,97**	**645.735.591,16**
. Augmentation des créances immobilisées		32.760,00	14.490,00
. Diminution des dettes de financement		993.836.228,97	645.721.101,16
TOTAL I (A+B+C+D+E)		**69.382.399.220,41**	**63.831.160.640,33**
DETTES DU PASSIF CIRCULANT	(F)	**3.384.238.725,97**	**2.645.362.733,24**
. Fournisseurs et comptes rattachés		1.818.250.026,34	1.481.184.751,79
. Clients créditeurs,avances et acomptes		67.635.315,38	70.334.843,52
. Personnel		125.496.293,91	143.559.481,70
. Organismes sociaux		7.068.626,76	11.630.660,46
. Etat		80.846.743,96	109.240.360,98
. Comptes d'associés			
. Autres créanciers		719.693.392,92	402.390.048,16
. Comptes de régularisation - passif		565.248.326,70	427.022.586,63
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	(G)	**348.806.095,08**	**249.342.432,66**
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF	(H)	**4.568.458,89**	**4.626.914,35**
(Eléments circulants)			
TOTAL II (F+G+H)		**3.737.613.279,94**	**2.899.332.080,25**
TRESORERIE - PASSIF			
. Crédits d'escompte			
. Crédits de trésorerie		3.300.000.000,00	750.000.000,00
. Banques (solde créditeur)		542.008.457,21	559.941.070,41
TOTAL III		**3.842.008.457,21**	**1.309.941.070,41**
TOTAL GENERAL I+II+III		76.962.020.957,56	68.040.433.790,99

(1) Capital personnel débiteur
(2) Bénéficiaire (+). Déficitaire (-)
(*) Dont :

. Capital (Article 10 du Dahir N° 163.225 du 6.8.63)	32.437.300,53	32.437.300,53
. Dotations en capital de l'Etat	45.984.351.326,03	43.922.242.484,38

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

Lien pour accéder au Rapport Financier Semestriel
https://www.oncf.ma/fr/Voyageurs/Relation-client/Telechargements

Office National des Chemins de Fer - ONCF

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

SITUATION DES COMPTES SOCIAUX DU 1er SEMESTRE 2025

Compte de Produits et Charges au 30 juin 2025

En Dirhams

		NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
			Propres à l'Exercice	Concernant les exercices Précédents		
			1	2	3 = 1 + 2	
	I	**PRODUITS D'EXPLOITATION**				
		-Ventes de marchandises (en l'état)				
E		-Ventes de biens et services produits	2.439.998.565,45		2.439.998.565,45	2.163.005.463,71
X		Chiffre d'affaires				
P		-Variation des stocks de produits (+/-) (1)	4.334.286,89		4.334.286,89	-257.634,60
L		-Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	53.184.748,03		53.184.748,03	43.697.379,53
O		-Subventions d'exploitation				
I		-Autres produits d'exploitation	549.443,53		549.443,53	523.340,29
T		-Reprises d'exploitation: transfert de charges	80.453.679,08		80.453.679,08	22.662.432,89
A		**TOTAL I**	**2.578.520.722,98**		**2.578.520.722,98**	**2.229.630.981,82**
T	II	**CHARGES D'EXPLOITATION**				
I		-Achats revendus (2) de marchandises				
O		-Achats consommés (2) de matières et fournitures	551.817.702,71		551.817.702,71	541.192.000,43
N		-Autres charges externes	357.787.724,40		357.787.724,40	304.741.572,62
		-Impots et taxes	12.094.854,04		12.094.854,04	16.181.507,75
		-Charges de personnel	604.643.389,70		604.643.389,70	575.746.329,38
		-Autres charges d'exploitation				
		-Dotations d'exploitation	1.009.401.873,50		1.009.401.873,50	988.063.897,35
		TOTAL II	**2.535.745.544,35**		**2.535.745.544,35**	**2.425.925.307,53**
	III	**RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)**			**42.775.178,63**	**-196.294.325,71**
	IV	**PRODUITS FINANCIERS**				
		-Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	116.698.682,09		116.698.682,09	80.617.388,40
F		-Gains de change	60.961.209,81		60.961.209,81	5.908.887,38
I		-Interêts et autres produits financiers	58.417.956,69		58.417.956,69	58.617.613,32
N		-Reprises financières: transferts de charges	1.125.362,59		1.125.362,59	106.732.122,20
A		**TOTAL IV**	**237.203.211,18**		**237.203.211,18**	**251.876.011,30**
N	V	**CHARGES FINANCIERES**				
C		-Charges d'interêts	679.419.109,65		679.419.109,65	686.784.736,09
I		-Pertes de change	2.151.752,82		2.151.752,82	18.033.870,54
E		-Autres charges financières				
R		-Dotations financières	24.211.732,94		24.211.732,94	24.794.251,66
		TOTAL V	**705.782.595,41**		**705.782.595,41**	**729.612.858,29**
	VI	**RESULTAT FINANCIER (IV - V)**			**-468.579.384,23**	**-477.736.846,99**
	VII	**RESULTAT COURANT (III + VI)**			**-425.804.205,60**	**-674.031.172,70**

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

En Dirhams

		NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
			Propres à l'Exercice	Concernant les exercices Précédents		
			1	2	3 = 1 + 2	4
	VII	**RESULTAT COURANT (reports)**			**-425.804.205,60**	**-674.031.172,70**
	VIII	**PRODUITS NON COURANTS**				
		-Produits des Cessions d'immobilisations	662.400,00		662.400,00	2.024.707,49
N		-Subvention d'équilibre				
O		-Reprises sur subventions d'investissement	39.897.444,08		39.897.444,08	31.111.531,08
N		-Autres produits non courants	10.268.591,75		10.268.591,75	39.136.491,94
		-Reprises non-courantes; transfert de charges				3.068.816,31
C		**TOTAL VIII**	**50.828.435,83**		**50.828.435,83**	**75.341.546,82**
O	IX	**CHARGES NON COURANTES**				
U		-Valeur nette d'amort. des immob. cédées	1.224.134,11		1.224.134,11	5.948.619,07
R		-Subventions accordées				
A		-Autres charges non courantes	19.583.220,03		19.583.220,03	21.355.026,91
N		-Dotations non courantes aux amort. & aux provisions	238.604.971,02		238.604.971,02	130.249.977,10
T		**TOTAL IX**	**259.412.325,16**		**259.412.325,16**	**157.553.623,08**
	X	**RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)**			**-208.583.889,33**	**-82.212.076,26**
	XI	**RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)**			**-634.388.094,93**	**-756.243.248,96**
	XII	**Impôts sur les résultats**	6.717.237,00		6.717.237,00	5.869.523,00
	XIII	**RESULTAT NET (XI - XII)**			**-641.105.331,93**	**-762.112.771,96**

	XIV	**TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)**			**2.866.552.369,99**	**2.556.848.539,94**
	XV	**TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)**			**3.507.657.701,92**	**3.318.961.311,90**
	XVI	**RESULTAT NET (XIV - XV)**			**-641.105.331,93**	**-762.112.771,96**

Etat Des Soldes De Gestion (E.S.G.) au 30 Juin 2025

I - TABLEAU DE FORMATION DES RESULTATS (T.F.R)

En Dirhams

				EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	1	+	. Ventes de marchandises (en l'état)		
	2	-	. Achats revendus de marchandises		
I		=	**MARGE BRUTE SUR VENTES EN L'ETAT**		
II		+	**PRODUCTION DE L'EXERCICE (3+4+5)**	**2.497.517.600,37**	**2.206.445.208,64**
	3		. Ventes de biens et services produits	2.439.998.565,45	2.163.005.463,71
	4		. Variation de stock de produits	4.334.286,89	-257.634,60
	5		.Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	53.184.748,03	43.697.379,53
III		-	**CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)**	**909.605.427,11**	**845.933.573,05**
	6		. Achats consommés de matières et fournitures	551.817.702,71	541.192.000,43
	7		. Autres charges externes	357.787.724,40	304.741.572,62
IV		=	**VALEUR AJOUTEE (I+II+III)**	**1.587.912.173,26**	**1.360.511.635,59**
	8	+	.Subventions d'exploitation		
V	9	-	. Impôts et taxes	12.094.854,04	16.181.507,75
	10	-	. Charges de personnel	604.643.389,70	575.746.329,38
		=	**EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)**	**971.173.929,52**	**768.583.798,46**
		=	**OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOIT. (IBE)**		
	11	+	. Autres produits d'exploitation	549.443,53	523.340,29
	12	-	. Autres charges d'exploitation		
	13	+	. Reprises d'exploitation: Transferts de charges	80.453.679,08	22.662.432,89
	14	-	. Dotations d'exploitation	1.009.401.873,50	988.063.897,35
VI		=	**RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)**	**42.775.178,63**	**-196.294.325,71**
VII		+/-	**RESULTAT FINANCIER**	**-468.579.384,23**	**-477.736.846,99**
VIII		=	**RESULTAT COURANT (+/-)**	**-425.804.205,60**	**-674.031.172,70**
IX		+/-	**RESULTAT NON COURANT**	**-208.583.889,33**	**-82.212.076,26**
	15	-	. Impôts sur les résultats	6.717.237,00	5.869.523,00
X		=	**RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)**	**-641.105.331,93**	**-762.112.771,96**

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

	1		**RESULTAT NET DE L'EXERCICE**	**-641.105.331,93**	**-762.112.771,96**
			. Bénéfice +		
			. Perte -		
	2	+	. Dotations d'exploitation (1)	983.232.005,40	957.430.836,85
	3	+	. Dotations financières (1)	23.261.376,36	23.426.706,12
	4	+	. Dotations non-courantes (1)	138.966.302,59	130.249.977,10
	5	-	. Reprises d'exploitation (2)	65.425.311,19	
	6	-	. Reprises financières (2)		101.581.939,94
	7	-	. Reprises non-courantes (2) (3)	39.897.444,08	34.180.347,39
	8	-	. Produits de cessions d'immobilisations	662.400,00	2.024.707,49
	9	+	. Valeur nette d'amort. des immob. cédées	1.224.134,11	5.948.619,07
I		=	**CAPACITE AUTOFINANCEMENT (CAF)**	**399.593.331,26**	**217.156.372,36**
	10	-	. Distributions de bénéfices		
II		=	**AUTOFINANCEMENT**	**399.593.331,26**	**217.156.372,36**

(1) A l'exclusion des dotations relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(2) A l'exclusion des reprises relatives aux actifs et passifs circulants et à la trésorerie
(3) Y compris les reprises sur subventions d'investissement.

Attestation des auditeurs au 30 Juin 2025

Fidaroc Grant Thornton
7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

BDO
23, Rue Brahim Lemtouni
Quartier Oasis
20410 - Casablanca, Maroc

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (COMPTES SOCIAUX)

PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2025

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-212 du 21 septembre 1993, tel que modifié et complété, nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire de l'Office National des Chemins de Fer (ONCF) comprenant le bilan et le compte de produits et charges relatifs à la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant **23.343.381.622 MAD**, dont une perte nette de **641.105.332 MAD**, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'ONCF.

Nous avons effectué notre examen 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 l'Office 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 du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'ONCF arrêtés au 30 juin 2025, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Auditeurs Indépendants

FIDAROC GRANT THORNTON

Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO AUDIT TAX & ADVISORY

Mostafa FRAIHA
Associé

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

Lien pour accéder au Rapport Financier Semestriel
https://www.oncf.ma/fr/Voyageurs/Relation-client/Telechargements

Office National des Chemins de Fer - ONCF

COMMUNIQUÉ DE PRESSE

SITUATION DES COMPTES CONSOLIDES DU 1er SEMESTRE 2025

Bilan consolidé au 30 juin 2025 (En MDH)

Libellé	30/06/2025	31/12/2024
Immobilisations incorporelles	274	226
Immobilisations corporelles	69.505	60.062
Immobilisations financières	2.781	4.318
Titres MEE	234	222
Ecart de conversion actif	57	346
Impôts différés actifs	20	25
Actif Immobilisé	**72.871**	**65.200**
Stocks	1.022	958
Créances d'exploitation	811	635
Créances diverses	1.591	1.428
Titres et valeurs de placement	985	58
Actif circulant	**4.408**	**3.078**
Trésorerie Actif	**387**	**370**
Total Actif	**77.666**	**68.648**

Libellé	30/06/2025	31/12/2024
Capitaux Propres Groupe	23.459,03	22.050
Capital social	46.016,79	43.955
Réserves Consolidés	- 21.883,56	- 20.589
Résultat net part groupe	- 674,20	- 1.315
Intérêts minoritaires	13,32	12,32
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	**23.472**	**22.063**
Provisions pour risques et charges	60	58
Dettes financières	45.029	41.223
Ecart de conversion passif	994	646
Passif Immobilisé	**46.083**	**41.927**
Dettes d'exploitation	2.102	1.652
Autres dettes	1.754	1.401
Autres provisions pour risques et charges	351	252
Passif Circulant	**4.207**	**3.305**
Trésorerie Passif	**3.903**	**1.353**
Total Passif	**77.666**	**68.648**

Compte de Produits et Charges consolidés au 30 juin 2025 (En MDH)

Libellé	30/06/2025	30/06/2024
Chiffre d'affaires	2.962	2.545
Autres produits	148	67
Produits d'exploitation	**3.110**	**2.611**
Achats revendus et consommés et autres charges d'exploitation	756	675
Autres charges externes	468	382
Impôts et taxes	16	19
Charges de personnel	727	684
Dotations d'exploitation	1.021	988
Charges d'exploitation	**2.987**	**2.747,1**
Résultat d'exploitation	**123**	**- 135,9**
Résultat financier	**- 571**	**- 540,8**
Résultat courant	**- 448**	**- 677**
Résultat non courant	**- 213**	**- 87**
Résultat d'entreprise	**- 661**	**- 763,8**
Impôt sur le résultat	24	22
Quote part des sociétés mises en équivalence	**12**	**7**
Résultat net consolidé	**-673,20**	**- 778,6**
Part du Groupe	**-674,20**	**-779,30**
Intérêts minoritaires	**1,00**	**0,65**

Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2025 (En MDH)

RUBRIQUES	31/12/2024	31/12/2024
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	- 673,2	- 1.313,4
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :	-	-
Dotations & reprises d'exploitation	1.050,9	1.882,1
Variation des impôts différés	- 0,9	10,1
Plus-values de cessions, nettes	0,6	- 26,7
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 11,7	- 22,6
Autres flux d'immobilisations	-	-
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	365,7	529,5
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 428,2	621,5
Flux net de trésorerie généré par l'activité	**- 62,5**	**1.151,0**
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement	-	-
Acquisition d'immobilisations	- 10.506,6	- 2.425,6
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	0,7	32,1
Variation de périmètre de consolidation	-	-
Cession de titres consolidés	-	-
Autres variations d'immobilisation	- 4,7	153,1
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	**- 10.510,6**	**- 2.240,4**
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement	-	-
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 0,2	- 1,3
Diminution des immobilisations financières	1.533,9	1.663,5
Augmentation des immobilisations financières	- 0,1	0,0
Augmentation des Dettes de Financement	6.327,4	1.115,8
Remboursements d'emprunts	- 1.884,3	- 2.062,1
Dotation en capital de l'Etat ou augmentation de capital	2.062,1	666,0
Variation des intérêts minoritaires, des titres MEE et des réserves consolidées	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	**8.038,9**	**1.382,0**
Variation de trésorerie	- 2.534,2	292,6
Trésorerie d'ouverture	- 982,6	- 1.275,2
Trésorerie de clôture	- 3.516,8	- 982,6

Périmètre de consolidation de l'ONCF au 30 juin 2025

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
ONCF	100 %	100 %	Mère
SUPRATOURS SA	100 %	100 %	Intégration Globale
SUPRATOURS TRAVEL	100 %	100 %	Intégration Globale
INFRAWAY MAROC	100 %	100 %	Intégration Globale
SOCIETES DES BASALTES MAROCAINS (SBM)	99 %	99 %	Intégration Globale
SMTR CARRE	96 %	96 %	Intégration Globale
SOCIETE MAROCAINE DE MAINTENANCE DES RAMES A GRANDE VITESSE (SMMRGV)	60 %	60 %	Intégration Globale
INSTITUT DE FORMATION FERROVIERE (IFF)	50 %	50 %	Intégration proportionnelle
LPEE	25 %	25 %	Mise en Equivalence
SCIF	20 %	20 %	Mise en Equivalence

Attestation des auditeurs au 30 Juin 2025 – comptes consolidés

Fidaroc Grant Thornton
7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

BDO
23, Rue Brahim Lemtouni
Quartier Oasis
20410 - Casablanca, Maroc

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (COMPTES CONSOLIDES)
PERIODE DU 1ER JANVIER AU 30 JUIN 2025

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée du Groupe Office National des Chemins de Fer (Groupe ONCF) comprenant le bilan consolidé, le compte de résultat consolidé, le périmètre de consolidation, le tableau des flux de trésorerie consolidé ainsi que le tableau de variation des capitaux propres au terme du semestre couvrant la période du 1er janvier au 30 juin 2025. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant **23.472 millions de dirhams**, dont une perte nette consolidée de **673 millions de dirhams**.

Nous avons effectué notre 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 consolidée, citée au premier paragraphe ci-dessus, ne comporte pas d'anomalie significative. Un examen limité comporte essentiellement des entretiens avec le personnel de l'Office 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 les états consolidés, ci-joints, ne donnent pas une image fidèle du résultat des opérations du semestre écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine du Groupe ONCF arrêtés au 30 juin 2025, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2025

Les Auditeurs Indépendants

FIDAROC GRANT THORNTON
Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO AUDIT TAX & ADVISORY
Mostafa FRAIHA
Associé

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

Lien pour accéder au Rapport Financier Semestriel
https://www.oncf.ma/fr/Voyageurs/Relation-client/Telechargements

Office National des Chemins de Fer - ONCF