

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

## RÉSULTATS ANNUELS 2025



ONCF - 30 avril 2026

L'année 2025 marque une étape charnière pour l'ONCF, combinant une performance confirmée avec le lancement effectif d'un programme de développement d'envergure visant à confirmer la place du ferroviaire comme épine dorsale d'une mobilité durable au Royaume.

- **Inauguration par Sa Majesté le Roi Mohammed VI, Que Dieu L'Assiste, le 24 avril 2025**, des travaux de la Ligne à Grande Vitesse Kénitra-Marrakech, et le **24 septembre 2025** d'un vaste programme ferroviaire dédié à la région de Casablanca.
- **Lancement effectif du nouveau cycle de développement de l'Office à horizon 2030**, doté d'une enveloppe budgétaire de **96 milliards de Dirhams**, portant sur l'extension de la ligne à Grande Vitesse vers Marrakech, l'acquisition d'une nouvelle flotte de trains, ainsi que le renforcement des capacités sur le réseau existant.
- **Un chiffre d'affaires global dépassant pour la première fois le seuil de 5 milliards de dirhams**, en progression de **7%** par rapport à 2024, porté par la croissance de l'activité voyageurs et la reprise confirmée du trafic phosphates.
- **Une activité voyageurs confirmant sa robustesse**, avec près de **55,6 millions de passagers transportés** en 2025 (+1% vs 2024) et un chiffre d'affaires de **2.905 MDH** (+5% vs 2024), traduisant la pertinence de l'offre commerciale et la confiance continue des usagers dans le mode ferroviaire.
- **Une dynamique soutenue de l'activité fret et logistique**, avec un chiffre d'affaires de **744 MDH** (+6% vs 2024), portée notamment par la progression du segment transport de conteneurs.
- **Une reprise significative de l'activité phosphates**, avec un chiffre d'affaires de **1.245 MDH** (+10% vs 2024) et un tonnage de 14,2 millions de tonnes (+12% vs 2024).
- **Une performance opérationnelle en amélioration**, avec un EBITDA de **2.173 MDH**, en hausse de **11%** par rapport à 2024, portée par une forte dynamique commerciale, conjuguée à une bonne maîtrise des coûts opérationnels.
- **Un CAPEX de 19 milliards de dirhams** illustrant la montée en puissance de l'exécution du programme de développement de l'Office.
- **Un endettement maîtrisé de 42,2 milliards de dirhams à fin 2025**, en hausse de **6,5 GDH** par rapport à 2024, en lien avec le déploiement des financements concessionnels liés au programme d'acquisition des nouveaux trains.
- **Le renforcement des engagements en matière de durabilité et de gouvernance**, avec l'élaboration d'une nouvelle stratégie ESG à horizon 2030, l'obtention de la certification ISO 37001 relative au Système de Management Anti-Corruption et une réduction de 26% des émissions de gaz à effet de serre.

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

## RÉSULTATS ANNUELS 2025 - COMPTES SOCIAUX



### Bilan au 31 décembre 2025

| ACTIF   |   | 2025                     | 2024   | PASSIF   |                          | 2025                     | 2024 |
|---|---|--------------------------|--|--|--------------------------|--------------------------|------|
|   |   | NET                      | NET  |  |                          |                          |      |
| ACTIF<br>IMMOBILISÉ   | <b>IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)</b>             | <b>705.189.708,45</b>    | <b>218.585.171,99</b>                                  | <b>CAPITAUX PROPRES</b>                            |                          |                          |      |
|   | - Frais préliminaires                                 |                          |  | - Capital social ou personnel (1) (*)              | 47.188.788.626,56        | 43.954.679.784,91        |      |
|   | - Charges à répartir sur plusieurs exercices          | 705.189.708,45           | 218.585.171,99   | - Moins: actionnaires; capital souscrit non appelé |                          |                          |      |
|   | - Primes de remboursement des obligations             |                          |  | Capital appelé                                     |                          |                          |      |
|   | <b>IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)</b>              | <b>127.245.376,38</b>    | <b>92.906.615,31</b>                                   | - Dont verse                                       |                          |                          |      |
|   | - Immob. en recherche et développement                |                          |  | - Primes d'émission, de fusion, d'apport           |                          |                          |      |
|   | - Brevets, marques, droits et valeurs similaires      | 122.065.963,48           | 70.368.698,90  | - Ecarts de réévaluation                           |                          |                          |      |
|   | - Fonds commercial                                    |                          |  | - Réserve légale                                   |                          |                          |      |
|   | - Autres immobilisations incorporelles                | 5.179.412,90             | 22.537.916,41  | - Autres réserves                                  | 49.868.720,50            | 49.868.720,50            |      |
|   | <b>IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)</b>                | <b>77.316.594.640,20</b> | <b>59.780.543.436,41</b>                               | - Report à nouveau (2)                             | -22.268.940.951,17       | -20.696.027.653,67       |      |
|   | - Terrains  | 2.765.766.515,07         | 2.779.035.649,07                                       | - Résultats nets en instance d'affectation (2)     |                          |                          |      |
|   | - Constructions                                       | 37.022.602.066,64        | 37.362.183.645,96                                      | - Résultat net de l'exercice (2)                   | -1.376.847.777,09        | -1.372.913.297,30        |      |
|   | - Installations techniques matériel et outillage      | 8.399.126.636,24         | 8.754.544.128,24                                       | <b>TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)</b>              | <b>23.592.868.618,80</b> | <b>21.735.607.554,24</b> |      |
|   | - Matériel de transport                               | 6.829.134.239,85         | 7.103.954.374,40                                       | <b>CAPITAUX PROPRES ASSIMILÉS (B)</b>              | <b>12.161.800.579,58</b> | <b>221.668.002,19</b>    |      |
|   | - Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers | 112.765.302,49           | 65.772.018,22  | - Subventions d'investissement                     | 12.161.800.579,58        | 221.668.002,19           |      |
| - Autres immobilisations corporelles                          |   |                          | - Provisions réglementées                              |  |                          |                          |      |
| - Immobilisations corporelles en cours                        | 22.187.199.879,91                                     | 3.715.053.620,52         | <b>DETTES DE FINANCEMENT (C)</b>                       | <b>45.720.834.112,14</b>                           | <b>41.170.480.898,71</b> |                          |      |
| <b>IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES (D)</b>                        | <b>2.867.008.231,01</b>                               | <b>4.583.175.055,56</b>  | - Emprunts obligataires                                | 12.718.379.999,41                                  | 11.743.676.665,71        |                          |      |
| - Prêts immobilisés   | 2.461.054,64  | 2.461.054,64             | - Autres dettes de financement                         | 33.002.454.112,73                                  | 29.426.804.233,00        |                          |      |
| - Autres créances financières                                 | 2.523.839.707,45                                      | 4.240.078.532,00         | <b>PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)</b> | <b>59.239.463,42</b>                               | <b>57.668.594,03</b>     |                          |      |
| - Titres de participation                                     | 340.707.468,92  | 340.635.468,92           | - Provisions pour risques                              | 59.239.463,42                                      | 57.668.594,03            |                          |      |
| - Autres titres immobilisés                                   |   |                          | - Provisions pour charges                              |  |                          |                          |      |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)</b>                       | <b>112.195.842,93</b>                                 | <b>345.771.368,51</b>    | - Diminution des créances immobilisées                 |  |                          |                          |      |
| - Diminution des créances immobilisées                        | 112.195.842,93  | 345.771.368,51           | - Augmentation des dettes de financement               |  |                          |                          |      |
| - Augmentation des dettes de financement                      |   |                          | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)</b>               | <b>811.023.020,06</b>                              | <b>645.735.591,16</b>    |                          |      |
| <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                                    | <b>81.128.233.798,97</b>                              | <b>65.020.981.647,76</b> | - Augmentation des créances immobilisées               | 72.420,00  | 14.490,00                |                          |      |
| <b>STOCKS (F)</b>   | <b>893.691.054,68</b>                                 | <b>872.192.907,75</b>    | - Diminution des dettes de financement                 | 810.950.600,06                                     | 645.721.101,16           |                          |      |
| - Marchandises  |   |                          | <b>TOTAL I (A+B+C+D+E)</b>                             | <b>82.345.786.734,00</b>                           | <b>63.831.160.640,33</b> |                          |      |
| - Matières et fournitures consommables                        | 839.730.913,38  | 805.392.149,75           | <b>DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)</b>                  | <b>5.408.662.899,36</b>                            | <b>2.645.362.733,24</b>  |                          |      |
| - Produits en cours   | 2.556.619,28  | 2.432.000,37             | - Fournisseurs et comptes rattachés                    | 3.705.476.622,48                                   | 1.481.184.751,79         |                          |      |
| - Produits intermédiaires et produits résiduels               | 51.208.912,32   | 64.174.147,93            | - Clients créditeurs, avances et acomptes              | 57.631.040,30                                      | 70.334.843,52            |                          |      |
| - Produits finis  | 194.609,70  | 194.609,70               | - Personnel  | 139.918.842,76                                     | 143.559.481,70           |                          |      |
| <b>CRÉANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)</b>                      | <b>2.380.791.475,09</b>                               | <b>1.919.071.121,24</b>  | - Organismes sociaux                                   | 12.037.456,98                                      | 11.630.660,48            |                          |      |
| - Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes                 | 11.407.289,71   | 5.633.705,93             | - Etat   | 659.249.861,08                                     | 109.240.360,98           |                          |      |
| - Clients et comptes rattachés                                | 542.120.195,47  | 509.284.501,92           | - Comptes d'associés                                   |  |                          |                          |      |
| - Personnel   | 3.865.642,83  | 3.962.879,58             | - Autres créanciers                                    | 363.813.200,13                                     | 402.390.048,16           |                          |      |
| - Etat  | 1.490.640.554,13                                      | 1.213.279.271,98         | - Comptes de régularisation - passif                   | 470.535.875,63                                     | 427.022.586,63           |                          |      |
| - Comptes d'associés  |   |                          | <b>AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)</b>   | <b>442.534.708,58</b>                              | <b>249.342.432,68</b>    |                          |      |
| - Autres débiteurs  | 316.955.412,95  | 186.910.761,82           | <b>ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)</b>               | <b>4.352.873,46</b>                                | <b>4.626.914,35</b>      |                          |      |
| - Comptes de régularis. Actif                                 | 15.802.380,00   |                          | - (Eléments circulants)                                |  |                          |                          |      |
| <b>TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)</b>                     | <b>3.629.993.144,64</b>                               |                          | <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                              | <b>5.855.550.481,40</b>                            | <b>2.899.332.080,25</b>  |                          |      |
| <b>ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (Eléments circulants) (I)</b> | <b>969.302,08</b>                                     | <b>1.449.614,92</b>      | <b>TRESORERIE - PASSIF</b>                             |  |                          |                          |      |
| <b>TOTAL II (F+G+H+I)</b>                                     | <b>6.905.444.976,49</b>                               | <b>2.792.713.643,91</b>  | - Crédits d'escompte                                   |  | 750.000.000,00           |                          |      |
| <b>TRESORERIE - ACTIF</b>                                     |   |                          | - Crédits de trésorerie                                |  | 569.941.070,41           |                          |      |
| - Chèques et valeurs à encaisser                              |   |                          | - Banques (solde créditeur)                            | 37.173.864,20                                      |                          |                          |      |
| - Banques, T.G. et C.C.P                                      | 177.849.410,53  | 196.440.942,71           | <b>TOTAL III</b>                                       | <b>37.173.864,20</b>                               | <b>1.309.941.070,41</b>  |                          |      |
| - Caisses, Régies d'avances et accreditifs                    | 26.961.953,61   | 30.297.556,58            | <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                          | <b>88.238.490.139,60</b>                           | <b>68.040.433.790,99</b> |                          |      |
| <b>TOTAL III</b>  | <b>204.811.364,14</b>                                 | <b>226.738.499,30</b>    |  |  |                          |                          |      |
| <b>TOTAL GENERAL I+II+III</b>                                 | <b>88.238.490.139,60</b>                              | <b>68.040.433.790,99</b> |  |  |                          |                          |      |

(1) Capital personnel débiteur  
 (2) Bénéficiaire (+); Déficiaire (-)  
 (\*) Dont :  
 - Capital (Article 10 du Dahir N° 163.225 du 6.8.63) 32.437.300,53  
 - Dotations en capital de l'Etat 47.156.351.326,03 43.922.242.484,38

## Compte de Produits et Charges au 31 décembre 2025

| NATURE                 |  | 2025                     | 2024                     | NATURE   |                          | 2025                     | 2024                     |
|------------------------|--|--------------------------|--------------------------|--|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                        |  |                          |                          |  |                          |                          |                          |
| I<br>EXPLOITATION      | <b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>                                     |                          |                          | <b>VI RESULTAT COURANT ( reports)</b>                |                          | <b>-1.125.042.142,38</b> | <b>-1.172.180.037,60</b> |
|                        | -Ventes de marchandises (en l'état)                                |                          |                          | <b>VII PRODUITS NON COURANTS</b>                     |                          |                          |                          |
|                        | -Ventes de biens et services produits                              | 5.149.353.205,19         | 4.820.240.225,50         | -Produits des Cessions d'immobilisations             | 68.606.312,00            | 2.824.207,49             |                          |
|                        | -Chiffre d'affaires  |                          |                          | -Subvention d'équilibre                              |                          |                          |                          |
|                        | -Variation des stocks de produits (+/-) (1)                        | -12.840.616,70           | -12.083.125,94           | -Reprises sur subventions d'investissement           | 83.526.754,61            | 92.383.062,16            |                          |
|                        | -Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même         | 130.393.109,89           | 107.912.170,69           | -Autres produits non courants                        | 41.550.872,03            | 57.326.456,87            |                          |
|                        | -Subventions d'exploitation  |                          |                          | -Reprises non-courantes; transfert de charges        | 6.474.795,80             | 103.225.066,48           |                          |
|                        | -Autres produits d'exploitation                                    | 894.881,32               | 843.924,97               | <b>TOTAL VIII</b>                                    | <b>200.158.734,44</b>    | <b>255.758.793,00</b>    |                          |
|                        | -Reprises d'exploitation; transfert de charges                     | 182.472.699,88           | 65.813.882,64            | <b>CHARGES NON COURANTES</b>                         |                          |                          |                          |
|                        | <b>TOTAL I</b>   | <b>5.450.273.279,58</b>  | <b>4.982.727.078,06</b>  | -Valeur nette d'amort. des immob. cédées             | 2.387.347,33             | 7.036.048,63             |                          |
| II<br>NON EXPLOITATION | <b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>                                      |                          |                          | -Subventions accordées                               |                          |                          |                          |
|                        | -Achats revendus (2) de marchandises                               |                          |                          | -Autres charges non courantes                        | 70.590.857,25            | 44.560.803,89            |                          |
|                        | -Achats consommés (2) de matières et fournitures                   | 1.165.797.603,47         | 1.152.541.963,08         | -Dotations non courantes aux amort. & aux provisions | 385.121.544,57           | 392.153.488,18           |                          |
|                        | -Autres charges externes   | 765.915.285,46           | 648.270.508,73           | <b>TOTAL IX</b>                                      | <b>438.099.749,15</b>    | <b>443.750.340,70</b>    |                          |
|                        | -Impôts et taxes   | 30.343.520,61            | 30.358.634,32            | <b>RESULTAT NON COURANT ( VIII - IX )</b>            | <b>-237.941.014,71</b>   | <b>-187.991.547,70</b>   |                          |
|                        | -Charges de personnel  | 1.315.213.604,36         | 1.202.194.723,41         | <b>XI RESULTAT AVANT IMPOTS ( VII + X )</b>          | <b>-1.362.983.157,09</b> | <b>-1.360.171.585,30</b> |                          |
|                        | -Autres charges d'exploitation                                     |                          |                          | <b>XII Impôts sur les résultats</b>                  |                          |                          |                          |
|                        | -Dotations d'exploitation  | 2.011.095.839,37         | 1.999.733.790,75         | - Banques (solde créditeur)                          | 13.864.620,00            | 12.741.712,00            |                          |
|                        | -Reprises financières; transferts de charges                       | 1.386.112,12             | 106.732.122,20           | <b>RESULTAT NET ( XI - XII )</b>                     | <b>-1.376.847.777,09</b> | <b>-1.372.913.297,30</b> |                          |
|                        | <b>TOTAL II</b>  | <b>5.288.365.853,27</b>  | <b>5.033.099.620,28</b>  |  |                          |                          |                          |
| III<br>FINANCIER       | <b>RESULTAT D'EXPLOITATION ( I - II )</b>                          | <b>161.907.426,31</b>    | <b>-50.372.542,23</b>    |  |                          |                          |                          |
|                        | <b>PRODUITS FINANCIERS</b>   |                          |                          |  |                          |                          |                          |
|                        | -Produits des titres de participation et autres titres immobilisés | 116.698.227,58           | 80.617.045,00            |  |                          |                          |                          |
|                        | -Gains de change   | 100.724.781,47           | 20.562.826,06            |  |                          |                          |                          |
|                        | -Intérêts et autres produits financiers                            | 136.625.870,18           | 117.094.098,00           |  |                          |                          |                          |
| IV<br>FINANCIER        | -Reprises financières; transferts de charges                       | 1.386.112,12             | 106.732.122,20           |  |                          |                          |                          |
|                        | <b>TOTAL IV</b>  | <b>355.434.991,35</b>    | <b>325.006.091,26</b>    |  |                          |                          |                          |
|                        | <b>CHARGES FINANCIÈRES</b>   |                          |                          |  |                          |                          |                          |
|                        | -Charges d'intérêts  | 1.452.993.555,54         | 1.365.417.781,69         |  |                          |                          |                          |
|                        | -Pertes de change  | 14.403.097,39            | 33.268.561,06            |  |                          |                          |                          |
| V<br>FINANCIER         | -Autres charges financières  |                          |                          |  |                          |                          |                          |
|                        | -Dotations financières   | 174.987.907,11           | 48.127.243,89            |  |                          |                          |                          |
|                        | <b>TOTAL V</b>   | <b>1.642.384.560,04</b>  | <b>1.446.813.586,63</b>  |  |                          |                          |                          |
|                        | <b>RESULTAT FINANCIER ( IV - V )</b>                               | <b>-1.286.949.568,69</b> | <b>-1.121.807.495,37</b> |  |                          |                          |                          |
|                        | <b>RESULTAT COURANT ( III + VI )</b>                               | <b>-1.125.042.142,38</b> | <b>-1.172.180.037,60</b> |  |                          |                          |                          |

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

(2) Achats revendus ou consommés: achats-variation de stocks.

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

Lien pour accéder au Rapport Financier Annuel 2025

<https://www.oncf.ma/fr/Voyageurs/Relation-client/Telechargements>



Office National des  
Chemins de Fer - ONCF

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

## RÉSULTATS ANNUELS 2025 - COMPTES SOCIAUX



### Rapport des contrôleurs des comptes Comptes sociaux



23, Rue Lamtoun, Oasis  
20410 - Casablanca, Maroc

Au Conseil d'Administration de  
L'Office National des Chemins de Fer  
8 Bis, rue Abderrahmane Ghafiki, Agdal  
Rabat, Maroc

RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DECEMBRE 2025

#### AUDIT DES ETATS DE SYNTHESE

##### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse ci-joints de l'Office National des Chemins de Fer (ONCF), qui comprennent le bilan au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges, l'état des soldes de gestion, le tableau de financement pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaire (ETIC). Ces états de synthèse font ressortir un montant de capitaux propres et assimilés de 35.754.669.198,38 MAD compte tenu d'une perte nette de 1.376.847.777,09 MAD.

Nous certifions que les états de synthèse cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de l'Office National des Chemins de Fer (ONCF) au 31 décembre 2025, 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 de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse - du présent rapport. Nous sommes indépendants de l'Office conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse 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.

##### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.



##### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc, ainsi que du contrôle interne qu'elle considère comme nécessaire pour permettre la préparation d'états de synthèse exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité de l'ONCF 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 l'ONCF ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

Il incombe aux responsables de la gouvernance de surveiller le processus d'information financière de l'ONCF.

##### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes 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 de synthèse prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- Nous identifions et évaluons les risques que les états de synthèse comportent des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'un erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;
- Nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de l'ONCF ;
- 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 v afférentes fournies par cette dernière ;



7, Boulevard Othman Slaoui  
20160 - Casablanca, Maroc



| Question clé de l'audit  | Notre réponse  |
|--|--|
| <b>Evaluation des immobilisations corporelles</b><br><br>Au 31 décembre 2025, les immobilisations corporelles de l'ONCF sont inscrites au bilan pour une valeur nette de MMAD 77.316, soit 88% du total des actifs de l'office. Ces dernières comprennent principalement l'infrastructure ferroviaire, les terrains ainsi que les projets en cours.<br><br>Comme indiqué dans l'Etat A1 de l'ETIC, les investissements sont évalués : <ul style="list-style-type: none"><li>• A leur coût d'acquisition pour les immobilisations acquises en l'état (terrains, immeubles, matériel roulant et autre matériel), les constructions et les travaux réalisés par des tiers. Ce coût d'acquisition est formé du prix d'achat augmenté des droits de douane, des impôts et taxes non récupérables et des frais accessoires et d'installation.</li><li>• A leur coût de production, pour les immobilisations produites par l'ONCF pour lui-même. Ce coût de production est formé du coût des matières et fournitures achetées ou récupérées ainsi que des autres coûts directs de production et des coûts indirects rattachés à la production de l'immobilisation.</li></ul><br>Nous avons considéré l'évaluation des immobilisations corporelles comme un point clé de notre audit compte tenu de leur importance dans les états financiers annuels de l'Office et des méthodes utilisées dans la détermination de leurs valeurs et spécialement pour les terrains en expropriation, ainsi que les durées d'amortissements des infrastructures ferroviaires. En effet, ces valeurs reposent sur l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations importantes, notamment dans la détermination du coût des terrains en expropriation, ainsi que les durées d'amortissements des infrastructures ferroviaires. | Nos travaux ont principalement consisté à : <ul style="list-style-type: none"><li>• La prise de connaissance du processus mis en œuvre pour évaluer le coût des terrains en expropriation, ainsi que les durées d'amortissement des infrastructures ferroviaires ;</li><li>• La réalisation d'entretiens avec le management afin de comprendre et apprécier la conformité de la méthodologie d'évaluation avec les pratiques de la place, et la cohérence des hypothèses retenues avec les caractéristiques propres à chaque immobilisation et les données du marché ;</li><li>• L'appréciation des mouvements d'immobilisations par un rapprochement avec les pièces justificatives ;</li><li>• S'assurer de la correcte activation des projets en cours par un rapprochement avec les pièces justificatives ;</li><li>• La revue analytique des immobilisations et leurs variations.</li></ul> |



— 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 de l'ONCF à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états de synthèse au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener l'ONCF à cesser son exploitation ;

— Nous évaluons la présentation d'ensemble, la structure et le contenu des états de synthèse, y compris les informations fournies dans l'ETIC, et apprécions si les états de synthèse représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables de la gouvernance notamment l'étendue et le calendrier prévus des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

Casablanca, le 09 avril 2026

#### Les Auditeurs Indépendants

BDO Audit Tax & Advisory

Mostafa FRAIHA  
Associé

Fidarc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR  
Associé

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

## RÉSULTATS ANNUELS 2025 - COMPTES CONSOLIDÉS



### Bilan consolidé au 31 décembre 2025 (En MDH)

| Libellé                        | 31/12/2025    | 31/12/2024    |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Immobilisations incorporelles  | 759           | 226           |
| Immobilisations corporelles    | 77.397        | 60.062        |
| Immobilisations financières    | 2.600         | 4.318         |
| Titres MEE                     | 249           | 222           |
| Ecart de conversion actif      | 112           | 346           |
| Impôts différés actifs         | 77            | 25            |
| <b>Actif Immobilisé</b>        | <b>81.194</b> | <b>65.200</b> |
| Stocks                         | 1.005         | 958           |
| Créances d'exploitation        | 767           | 635           |
| Créances diverses              | 1.901         | 1.428         |
| Titres et valeurs de placement | 3.663         | 58            |
| <b>Actif circulant</b>         | <b>7.336</b>  | <b>3.078</b>  |
| <b>Trésorerie Actif</b>        | <b>370</b>    | <b>370</b>    |
|                                |               |               |
| <b>Total Actif</b>             | <b>88.901</b> | <b>68.648</b> |

| Libellé   | 31/12/2025       | 31/12/2024    |
|---|------------------|---------------|
| Capitaux Propres Groupe                         | 23.750           | 22.050        |
| Capital social                                  | 47.189           | 43.955        |
| Réserves Consolidés                             | 22.033           | 20.589        |
| Résultat net part groupe                        | -                | 1.315         |
| Intérêts minoritaires                           | 13,62            | 12,32         |
| <b>Capitaux propres de l'ensemble consolidé</b> | <b>23.763,77</b> | <b>22.063</b> |
| Subventions d'investissement*                   | 12.162           |               |
| Provisions pour risques et charges              | 60               | 58            |
| Dettes financières                              | 45.788           | 41.223        |
| Ecart de conversion passif                      | 811              | 646           |
| <b>Passif Immobilisé</b>                        | <b>58.821</b>    | <b>41.927</b> |
| Dettes d'exploitation                           | 4.032            | 1.652         |
| Autres dettes                                   | 1.751            | 1.401         |
| Autres provisions pour risques et charges       | 447              | 252           |
| <b>Passif Circulant</b>                         | <b>6.230</b>     | <b>3.305</b>  |
|   |                  |               |
| <b>Trésorerie Passif</b>                        | <b>86</b>        | <b>1.353</b>  |
|   |                  |               |
| <b>Total Passif</b>                             | <b>88.901</b>    | <b>68.648</b> |

\*Le montant de la subvention d'investissement à fin 12 2024 de 222 Millions de Dirhams est incorporé au niveau du poste autres dettes.

### Compte de Produits et Charges consolidé au 31 décembre 2025 (En MDH)

| Libellé  | 31/12/2025     | 31/12/2024     |
|--|----------------|----------------|
| Chiffre d'affaires   | 6.191          | 5.809          |
| Autres produits  | 310            | 182            |
| <b>Produits d'exploitation</b>                             | <b>6.502</b>   | <b>5.991</b>   |
| Achats revendus et consommés et autres charges d'exploitat | 1.636          | 1.580          |
| Autres charges externes                                    | 995            | 864            |
| Impôts et taxes  | 39             | 36             |
| Charges de personnel                                       | 1.570          | 1.433          |
| Dotations d'exploitation                                   | 2.030          | 1.998          |
| <b>Charges d'exploitation</b>                              | <b>6.271</b>   | <b>5.910</b>   |
| <b>Résultat d'exploitation</b>                             | <b>231</b>     | <b>81</b>      |
| <b>Résultat financier</b>                                  | <b>- 1.391</b> | <b>- 1.183</b> |
| <b>Résultat courant</b>                                    | <b>- 1.160</b> | <b>- 1.101</b> |
| <b>Résultat non courant</b>                                | <b>- 240</b>   | <b>- 176</b>   |
| <b>Résultat d'entreprise</b>                               | <b>- 1.399</b> | <b>- 1.277</b> |
| Impôt sur le résultat                                      | 31             | 59             |
| Quote part des sociétés mises en équivalence               | 26             | 23             |
| <b>Résultat net consolidé</b>                              | <b>- 1.404</b> | <b>- 1.313</b> |
| <b>Part du Groupe</b>                                      | <b>- 1.406</b> | <b>- 1.315</b> |
| <b>Intérêts minoritaires</b>                               | <b>1,30</b>    | <b>1,64</b>    |

# COMMUNIQUÉ DE PRESSE

## RÉSULTATS ANNUELS 2025 - COMPTES CONSOLIDÉS



### Rapport des contrôleurs des comptes Comptes consolidés



23, Rue Lermontov, Océan  
20410 - Casablanca, Maroc

Au Conseil d'Administration de  
L'Office National des Chemins de Fer  
8 Bts, rue Abderrahmane Ghafiki, Agdal  
Rabat, Maroc

RAPPORT DES AUDITEURS INDÉPENDANTS  
EXERCICE DU 1<sup>ER</sup> JANVIER AU 31 DÉCEMBRE 2025

AUDIT DES ÉTATS DE SYNTHÈSE CONSOLIDÉS

#### Opinion

Nous avons effectué l'audit des états de synthèse consolidés ci-joints de l'Office National des Chemins de Fer et de ses filiales (Groupe ONCF), qui comprennent le bilan consolidé au 31 décembre 2025, le compte de produits et charges consolidé pour l'exercice clos à cette date, ainsi que l'état des informations complémentaire (ETIC). Ces états de synthèse consolidés font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 23.763 millions de dirhams compte tenu d'une perte consolidée de 1.404,28 millions de dirhams.

Nous certifions que les états de synthèse consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus sont réguliers et sincères et donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle du patrimoine et de la situation financière du Groupe ONCF au 31 décembre 2025, ainsi que du résultat de l'ensemble consolidé pour l'exercice clos à cette date, conformément au référentiel comptable en vigueur au Maroc.

#### Fondement de l'opinion

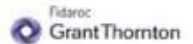
Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Les responsabilités qui nous incombent en vertu de ces normes sont plus amplement décrites dans la section - Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés - du présent rapport. Nous sommes indépendants du groupe conformément aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états de synthèse 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.

#### Questions clés de l'audit

Les questions clés de l'audit sont les questions qui, selon notre jugement professionnel, ont été les plus importantes dans l'audit des états de synthèse consolidés de la période considérée. Ces questions ont été traitées dans le contexte de notre audit des états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble et aux fins de la formation de notre opinion sur ceux-ci, et nous n'exprimons pas une opinion distincte sur ces questions.



7, Boulevard Othman Sbaoui  
20160 - Casablanca, Maroc



#### Responsabilités de la direction et des responsables de la gouvernance à l'égard des états de synthèse consolidés

La direction est responsable de la préparation et de la présentation fidèle des états de synthèse 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 de synthèse consolidés exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs.

Lors de la préparation des états de synthèse consolidés, c'est à la direction qu'il incombe d'évaluer la capacité du groupe à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions se rapportant à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si la direction a l'intention de liquider le groupe ou de cesser son activité ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à elle.

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

#### Responsabilités de l'auditeur à l'égard de l'audit des états de synthèse consolidés

Nos objectifs sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états de synthèse consolidés pris dans leur ensemble sont exempts d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs et de délivrer un rapport de l'auditeur contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément aux normes de la profession au Maroc permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent résulter de fraudes ou d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états de synthèse 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 de synthèse 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 ;



| Question clé de l'audit  | Notre réponse   |
|--|---|
| <p><b>Évaluation des immobilisations corporelles</b></p> <p>Au 31 décembre 2025, les immobilisations corporelles du Groupe ONCF sont inscrites au bilan pour une valeur nette de MMAD 77.397, soit 87% du total des actifs du Groupe. Ces dernières comprennent principalement l'infrastructure ferroviaire, les terrains ainsi que les projets en cours.</p> <p>Comme indiqué dans la note - Méthodes d'évaluation - de l'ETIC, les investissements sont évalués :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• A leur coût d'acquisition pour les immobilisations acquises en l'état (terrains, immeubles, matériel roulant et autre matériel), les constructions et les travaux réalisés par des tiers. Ce coût d'acquisition est formé du prix d'achat augmenté des droits de douane, des impôts et taxes non récupérables et des frais accessoires et d'installation.</li> <li>• A leur coût de production, pour les immobilisations produites par l'ONCF pour lui-même. Ce coût de production est formé du coût des matières et fournitures achetées ou récupérées ainsi que des autres coûts directs de production et des coûts indirects rattachés à la production de l'immobilisation.</li> </ul> <p>Nous avons considéré l'évaluation des immobilisations corporelles comme un point clé de notre audit compte tenu de leur importance dans les états financiers annuels du Groupe et des méthodes utilisées dans la détermination de leurs valeurs et spécialement pour les terrains en expropriation, ainsi que les durées d'amortissements des infrastructures ferroviaires. En effet, ces valeurs reposent sur l'utilisation d'hypothèses, estimations ou appréciations importantes, notamment dans la détermination du coût des terrains en expropriation, ainsi que les durées d'amortissement des infrastructures ferroviaires.</p> | <p>Nos travaux ont principalement consisté à :</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• La prise de connaissance du processus mis en œuvre pour évaluer le coût des terrains en expropriation, ainsi que les durées d'amortissement des infrastructures ferroviaires ;</li> <li>• La réalisation d'entretiens avec le management afin de comprendre et apprécier la conformité de la méthodologie d'évaluation avec les pratiques de la place, et la cohérence des hypothèses retenues avec les caractéristiques propres à chaque immobilisation et les données du marché ;</li> <li>• L'appréciation des mouvements d'immobilisations par un rapprochement avec les pièces justificatives ;</li> <li>• S'assurer de la correcte activation des projets en cours par un rapprochement avec les pièces justificatives ;</li> <li>• La revue analytique des immobilisations et leurs variations.</li> </ul> |

- 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 de synthèse 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 de synthèse consolidés, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états de synthèse 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 de synthèse 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 09 avril 2026

#### Les Auditeurs Indépendants

BDO Audit Tax & Advisory

Mostafa FRAIHA  
Associé

Fidarc Grant Thornton

Faïçal MEKOUAR  
Associé