

Rapport
FINANCIER

Semestriel

2025

04

Profil de l'Office

- Présentation de l'ONCF
- L'ONCF en chiffres

08

Revue d'activité

- Faits marquants
- Indicateurs de trafic

12

Performance financière à fin juin 2025

- Réalisations financières
- Comptes sociaux au 30 juin 2025
- Comptes consolidés au 30 juin 2025

30

Programme de développement à horizon 2030

35

Attestations des Commissaires aux Comptes





Mohamed Rabie KHLIE

Directeur général

Ce premier semestre de l'année 2025 confirme la consolidation des performances commerciales exceptionnelles de l'Office et marque une étape déterminante dans le déploiement de son nouveau cycle de développement à horizon 2030.

Au-delà de ces résultats encourageants, cette période a également été marquée par deux événements historiques. Le **24 avril 2025**, Sa Majesté le Roi Mohammed VI, que Dieu L'assiste, a procédé au lancement officiel des travaux de la Ligne à Grande Vitesse Kénitra–Marrakech. Plus récemment, le **24 septembre 2025** constitue un autre tournant dans l'histoire ferroviaire nationale : Sa Majesté a inauguré plusieurs chantiers structurants du réseau, notamment la nouvelle gare multimodale Casa-Sud, les gares de l'aéroport Mohammed V et celle du futur Grand Stade Hassan II. Ces cérémonies ont également été l'occasion de présenter le programme de développement de l'Office à l'horizon 2030, doté d'une enveloppe globale de 96 milliards de dirhams. Ce programme ambitieux prévoit l'extension du réseau de grande vitesse vers Marrakech, le déploiement de nouveaux services de trains de proximité de type RER dans les principales régions, l'acquisition d'une flotte modernisée ainsi que la mise en œuvre d'un plan intégré visant à garantir la performance et la pérennité des infrastructures et services existants.

Avec un chiffre d'affaires global de 2 440 millions de dirhams à fin juin 2025, en progression de 13% par rapport au premier semestre 2024, l'ONCF continue de démontrer l'attractivité du ferroviaire et la pertinence des efforts entrepris pour moderniser et digitaliser son offre de services.

L'activité voyageurs poursuit sa croissance, avec plus de 27 millions de passagers au premier semestre 2025 (+3% vs 2024) et un chiffre d'affaires de 1 366 millions de dirhams (+9%). L'offre Grande Vitesse a contribué de manière significative à cette dynamique, en transportant 2,5 millions de voyageurs pour un chiffre d'affaires de 378 millions de dirhams (+11%). Ces résultats confirment l'attractivité de la grande vitesse et son rôle structurant dans une mobilité durable et connectée.

Parallèlement, l'activité fret poursuit sa tendance haussière avec des volumes transportés de 11 millions de tonnes, en progression de 20% par rapport à 2024, et un chiffre d'affaires de 950 millions de dirhams, en amélioration de 17%. Cette performance est portée principalement par la reprise confirmée du transport des phosphates, dont les volumes ont progressé de 32% sur la période.

Ces réalisations et ces perspectives de développement renforcent la position de l'ONCF en tant qu'acteur majeur de la mobilité durable et inclusive, tout en confirmant son rôle stratégique dans le progrès économique, social et territorial du Royaume.

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2025

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des Commissaires aux Comptes





Présentation de l'Office

Créé par le Dahir n°1-63-225 du 05 Août 1963, l'Office National des Chemins de Fer «ONCF» est un Établissement Public à caractère Industriel et Commercial doté de la personnalité civile et de l'autonomie financière, placé sous la tutelle administrative du Ministre du Transport et de la Logistique et du Ministère de l'Économie et des Finances.



PROFIL DE L'ENTREPRISE

L'ONCF a pour mission d'assurer le transport ferroviaire de voyageurs et de marchandises, dans les meilleures conditions de sécurité, de sûreté, de confort et de développement durable. À ce titre, il assure :

- ❖ L'exploitation du réseau ferré national ;
 - ❖ La réalisation des études, la construction et l'exploitation des lignes nouvelles des Chemins de Fer ;
 - ❖ L'exploitation des entreprises se rattachant directement ou indirectement à l'objet de l'Office National des Chemins de Fer.
- **Statut Juridique:** Établissement Public à caractère Industriel et Commercial
 - **Capital Social:** 43 954 679 784,91 Dirhams
 - **Président du Conseil d'Administration:** M. Abdessamad KAYOUH – Ministre du Transport et de la Logistique
 - **Chiffre d'Affaires:** Au 31/12/2024: 4,8 Milliards de Dirhams
 - **Nombre de Voyageurs:** Au 31/12/2024: 55,1 Millions de Voyageurs
 - **Tonnage Global:** Au 31/12/2024 : 21,2 Millions de tonnes
 - **Effectif:** Au 30/06/2025 : 6 696 collaborateurs



Organisation et Mode de fonctionnement

L'ONCF est organisé en Pôles et Directions (Opérationnels et Supports) dans le souci de focaliser au quotidien ses énergies vers la satisfaction de sa clientèle. Constituant une condition préalable pour s'engager dans la voie du progrès et de l'excellence, ce mode de fonctionnement permet :

- ✓ La clarification des responsabilités et l'instauration d'un mode de gestion par objectif, en responsabilisant les activités sur leurs performances commerciales et l'optimisation de leurs moyens ;
- ✓ Le rapprochement du niveau décisionnel du terrain, à travers une forte action de décentralisation pour pouvoir répondre efficacement aux impératifs de la régionalisation.

VALEURS

Pour accomplir convenablement sa mission et mieux satisfaire ses parties prenantes, l'Office à travers l'ensemble de ses collaborateurs, partage au quotidien les cinq valeurs ci-après :

- ❖ La sécurité
- ❖ L'excellence
- ❖ La transparence
- ❖ La rigueur
- ❖ L'engagement

VISION ET AXES STRATEGIQUES

La vision stratégique de l'ONCF ambitionne de hisser le Groupe ONCF au rang **de leader national de la mobilité durable** au service des politiques publiques, **d'accélérer sa transformation digitale et de lui permettre de se réinventer face à ses enjeux stratégiques.**

- Fait du développement de sa performance interne un levier essentiel face à ses enjeux stratégiques
- Leader national de la mobilité durable
- Contribue à la promotion et le développement de la filière ferroviaire marocaine et à son rayonnement régional
- Accélère la valorisation de ses actifs matériels et immatériels pour générer des relais de croissance
- Au service des politiques publiques de mobilité et de l'aménagement du territoire

L'ONCF en chiffres – S1 2025

Consolidation des performances des activités de l'ONCF

Le chiffre d'affaires à fin Juin 2025 s'établit à **2,4 Milliards de Dirhams**, en augmentation de **13%** Millions de Dirhams par rapport à la même période de l'année 2024. Cette amélioration provient principalement de la poursuite des bonnes performances de l'activité voyageurs et à l'évolution continue de l'activité marchandises.

L'EBITDA à fin juin 2025 s'élève à **972 Millions de Dirhams**, soit une augmentation de 23% par rapport à fin juin 2024, reflétant l'excellente performance de l'ONCF en tant qu'opérateur ferroviaire.

Le résultat d'exploitation s'élève à **43 Millions de Dirhams** en amélioration de 239 Millions de Dirhams (+122%) grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires et à la maîtrise de la structure des charges. **Hors amortissement des infrastructures, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 620 Millions de Dirhams.**

Le résultat financier s'élève à **-469 Millions de Dirhams**, impacté par les charges financières liées au financement du programme d'investissement de l'ONCF.

À fin juin 2025, le résultat net s'élève à **-641 Millions de Dirhams** contre -762 Millions de Dirhams à fin juin 2024, soit une augmentation de **16%**. **Hors charges de capital des infrastructures, le résultat net est bénéficiaire de 504 Millions de Dirhams.**

CA
Voyageurs **1 366** MDH

CA Fret **949** MDH

Chiffre
d'affaires **2 440** MDH

EBITDA **972** MDH

Résultat
d'exploitation **43** MDH

REX Hors Infra. **620** MDH

Résultat Net **-641** MDH

RN Hors Infra. **504** MDH

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2025

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des Commissaires aux Comptes





FAITS MARQUANTS DU PREMIER 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.
- ❑ **Inauguration royale, 24 Septembre 2025 , de plusieurs chantiers ferroviaires structurants à Casablanca,** notamment la gare multimodale Casa-Sud, les gares de l'aéroport Mohammed V et du futur Grand Stade Hassan II, marquant une nouvelle étape pour la mobilité urbaine et régionale.
- ❑ **Poursuite des performances économiques de l'Office** avec un nouveau record du nombre de voyageurs qui a atteint près de **27 Millions de passagers** et la progression maintenue de l'activité marchandises avec une augmentation des volumes transportés de **20%** par rapport à la même période de l'année 2024.
- ❑ **Conclusion des marchés d'acquisition de 168 rames automotrices nouvelle génération, et signature des contrats de financement y afférents,** pour un investissement estimé à près de **29 Milliards de Dirhams**, destinées à accompagner le développement du réseau à horizon 2030.
- ❑ **Clôture avec succès de la deuxième émission Green Bonds de l'ONCF pour un montant de 2 milliards de dirhams.** Cette opération, a été souscrite cinq fois avec une participation de la BERD, témoignant de la confiance des investisseurs dans la stratégie de développement durable de l'Office.
- ❑ **Obtention de la certification ISO 37001 du Système de Management Anti-Corruption de l'ONCF,** couvrant toutes ses activités et sites, illustrant son engagement envers l'éthique, la transparence et la prévention des risques de corruption selon les meilleures pratiques internationales.
- ❑ **Lancement de la nouvelle application mobile « ONCF VOYAGES »,** marquant une étape supplémentaire dans la modernisation et la simplification de l'expérience voyage.



Evolution du nombre de voyageurs: (En millions)



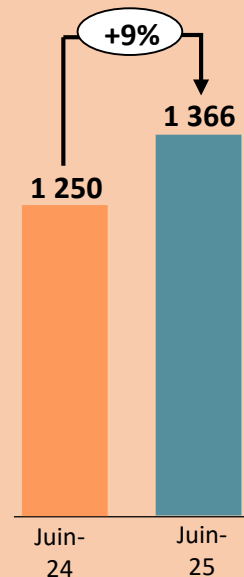
Le nombre de voyageurs transportés durant le premier semestre 2025 a atteint près de 27 millions de voyageurs, soit une évolution globale de 3% par rapport à la même période de l'année 2024.

Cette année encore, Al Boraq a confirmé son attractivité en transportant 2,5 millions de voyageurs, soit au même niveau que la même période de l'année précédente.

Evolution du chiffre d'affaires: (En MDH)

L'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires voyageurs à fin Juin 2025 de 1 366 Millions de Dirhams contre 1 250 Millions de Dirhams sur la même période de l'année précédente, soit une augmentation de 9%.

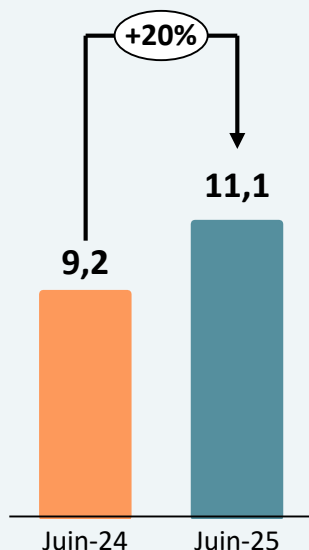
Les trains Al Boraq ont enregistré ainsi une évolution bien marquée en termes du chiffre d'affaires dépassant les 11% comparativement à la même période de 2024.





Activité Marchandises

Evolution du tonnage: (En millions)



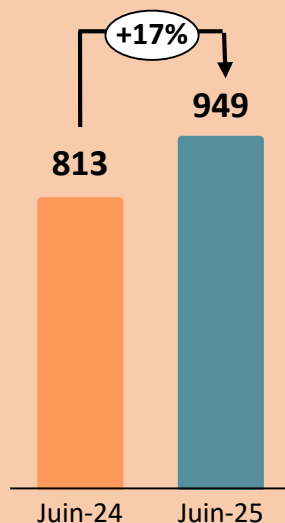
L'ONCF a transporté près de 11,1 Millions de tonnes de Marchandises à fin juin 2025, contre 9,2 Millions sur la même période de l'exercice précédent.

Le transport des Marchandises a enregistré une hausse de 20% en volume durant le premier semestre 2025 par rapport à la même période en 2024.

Evolution du chiffre d'affaires: (En MDH)

L'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires marchandises à fin juin 2025 de 949 Millions de Dirhams, soit une hausse de 17% par rapport au 1^{er} semestre de l'exercice 2024.

Cette évolution remarquable s'explique essentiellement par les bonnes performances de l'activité phosphates qui a enregistré des recettes en progression de 23% par rapport à la même période de l'année passée.



01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2025

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des Commissaires aux Comptes



Analyse des comptes semestriels

I. Comptes sociaux

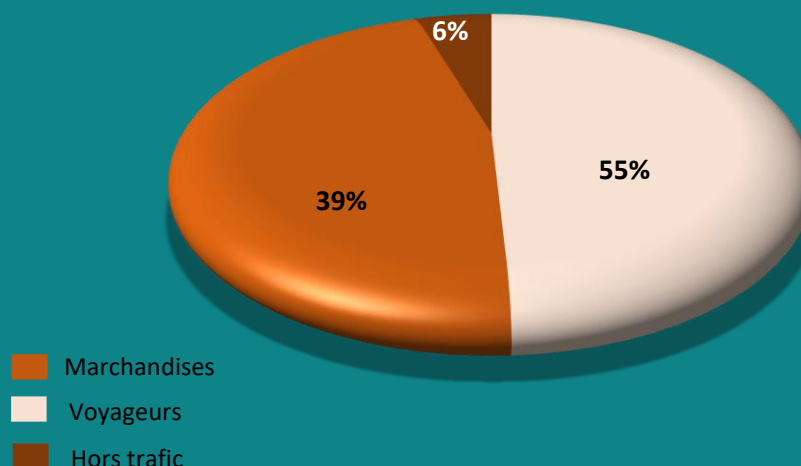
Analyse des principaux postes du CPC et ESG

(En DH)	30/06/2024	30/06/2025	Var
Principaux postes CPC			
Chiffre d'affaires	2 163 005 463	2 439 998 565	13%
Charges d'exploitation	2 425 925 307	2 535 745 544	5%
Résultat d'exploitation	-196 294 326	42 775 179	122%
Résultat financier	-477 736 846	-468 579 384	2%
Résultat courant	-674 031 172	-425 804 206	37%
Résultat net	-762 112 772	-641 105 332	16%
Principaux postes ESG			
Valeur ajoutée	1 360 511 635	1 587 912 173	17%
Excédent brut de l'exploitation	768 583 798	971 173 929	26%
Autofinancement	217 156 372	399 593 331	84%

Répartition du chiffre d'affaires

A fin Juin 2025, l'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires de 2,4 Milliards de Dirhams en amélioration de 277 Millions de Dirhams par rapport au premier semestre 2024, réparti comme suit:

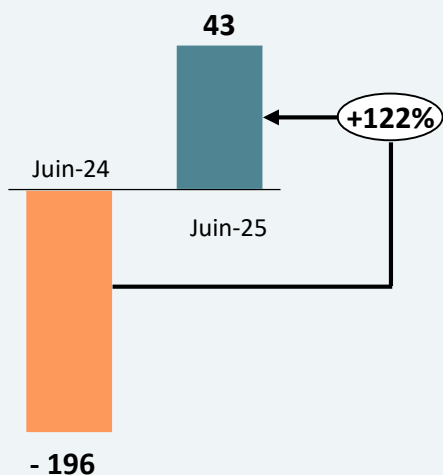
Structure du Chiffre d'affaires S1-2025



Analyse des comptes semestriels

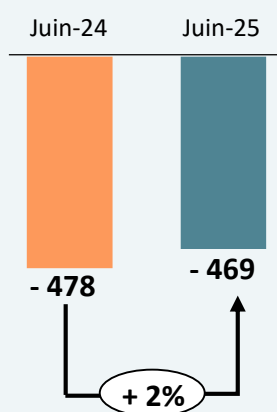
I. Comptes sociaux

Evolution du résultat d'exploitation



Le résultat d'exploitation s'élève à **43 Millions de Dirhams** en amélioration de 239 Millions de Dirhams (+122%), expliqué essentiellement par l'augmentation du chiffre d'affaires et la maîtrise des charges d'exploitation. **Hors amortissement de la partie infrastructure, le résultat d'exploitation est bénéficiaire de 620 Millions de Dirhams.**

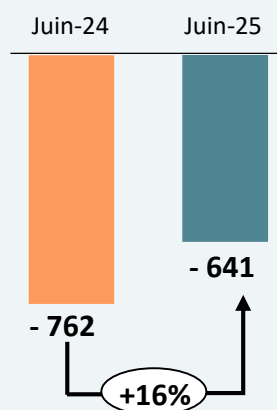
Evolution du résultat financier



Le résultat financier s'élève à **-469 Millions de Dirhams**, en légère augmentation de 2% par rapport à la même période de l'exercice précédent. Cette évolution s'explique essentiellement par l'effet de l'augmentation des gains de changes et la diminution des pertes de change.

Hors charges financières liées à l'infrastructure, le résultat financier est de 3 Millions de Dirhams.

Evolution du résultat net



Le résultat net à fin juin s'élève à **-641 Millions de Dirhams** contre -762 Millions de Dirhams à fin juin 2024, soit une augmentation de 16%, résultant directement de l'évolution favorable du résultat d'exploitation.

Hors charges de la composante infrastructure, le résultat net est bénéficiaire de 504 Millions de Dirhams.

Analyse des comptes semestriels

I. Comptes sociaux

Analyse des principaux postes du bilan

(En DH)	31/12/2024	30/06/2025	Var
Principaux postes de l'Actif			
Immobilisations corporelles	59 780 543 436	69 225 473 265	16%
Immobilisations financières	4 583 175 055	3 049 311 526	-33%
Autres	657 263 156	399 032 940	-39%
Actif immobilisé	65 020 981 648	72 673 817 731	12%
Stocks	872 192 908	929 023 381	7%
Créances de l'actif circulant	1 919 071 121	2 218 669 181	16%
Trésorerie - Actif	226 738 449	239 476 242	6%
Principaux postes du Passif			
Capitaux propres	21 735 607 554	23 156 611 064	7%
Dettes de financement	41 170 480 898	44 985 248 707	9%
Autres	925 072 187	1 240 539 449	34%
Financement permanent	63 831 160 640	69 382 399 220	9%
Dettes du passif circulant	2 645 362 733	3 384 238 726	28%
Trésorerie - Passif	1 309 941 070	3 842 008 457	193%

- L'actif immobilisé s'élève à 73 Milliards de Dirhams au 30 Juin 2025, en augmentation de 12% par rapport à l'année 2024. Cette augmentation s'explique principalement par les investissements réalisés dans le cadre du programme de développement de l'Office à horizon 2030.
- Les capitaux propres s'élèvent à 23 Milliards de Dirhams au 30 juin 2025.
- À fin juin 2025, les dettes de financement s'élèvent à 45 milliards de dirhams, dont 65 % sont liées aux projets d'infrastructure. Cela représente une hausse de 9 % par rapport à l'année 2024. Cette augmentation s'explique principalement par l'émission obligataire (« Green Bonds ») ainsi que par les premiers déblocages des emprunts contractés pour le financement du programme d'investissement de l'Office.
- Concernant le ratio Dettes / EBITDA, il a diminué de 11% témoignant de l'amélioration continue de la capacité de remboursement de l'Office de ses dettes de financement.

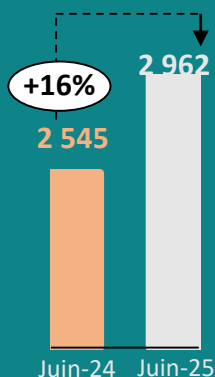
Analyse des comptes semestriels

II. Comptes consolidés

Principaux postes du CPC consolidé

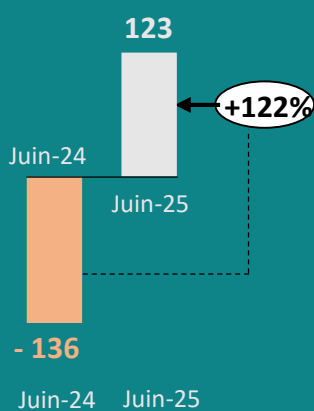
	30/06/2024	30/06/2025	Var
Principaux postes CPC			
Chiffre d'affaires	2 545	2 962	16%
Charges d'exploitation	2 747	2 987	9%
Résultat d'exploitation	- 136	123	190%
Résultat financier	- 541	- 571	-6%
Résultat courant	- 677	- 448	34%
Résultat net consolidé	- 779	- 673	14%

Chiffre d'affaires consolidé



Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à près de 3 Milliards de Dirhams au 30 Juin 2025, contre 2,5 Milliards de Dirhams au 30 Juin 2024, soit une amélioration de 16%.

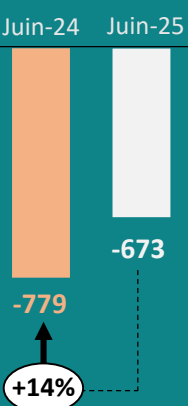
Résultat d'exploitation consolidé



Le chiffre d'affaires de l'ONCF représente 82% du chiffre d'affaires consolidé.

Le résultat d'exploitation consolidé a atteint 123 Millions de Dirhams à fin Juin 2025, contre -136 Millions de Dirhams à la même période de l'année 2024 (+ 122%). Cette augmentation exceptionnelle s'explique essentiellement par l'augmentation du chiffre d'affaires et la maîtrise des charges d'exploitation

Résultat net consolidé



Le résultat net consolidé au 30 juin 2025 s'établit à -673 Millions de Dirhams contre -779 Millions de Dirhams enregistré au 30 juin 2024, soit une augmentation de 14%.

Analyse des comptes semestriels

II. Comptes consolidés

Bilan consolidé

	31/12/2024	30/06/2025	Var
Actif	68 648	77 666	13%
Actif immobilisé	65 200	72 871	12%
Actif circulant	3 078	4 408	43%
Trésorerie actif	370	387	5%
Passif	68 648	77 666	13%
Capitaux propres	22 063	23 472	6%
Passif immobilisé	41 927	46 083	10%
Passif circulant	3 305	4 207	27%
Trésorerie passif	1 353	3 903	188%

- L'actif immobilisé au 30 juin 2025 s'élève à 73 Milliards de Dirhams, en augmentation de 12% par rapport à l'année 2024, suite aux investissements réalisés dans le cadre du programme de développement de l'Office à horizon 2030.
- Les capitaux propres s'élèvent à 23,5 Milliards de Dirhams au premier semestre de l'année 2025.
- Les dettes financières à fin juin 2025 se stabilisent à 45 Milliards de Dirhams.

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2025

Comptes sociaux au 30 juin 2025

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des Commissaires aux Comptes



Comptes de produits et charges au 30/06/2025

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

(En Dirhams)

	NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices Précédents 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
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
	-Impôts 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
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 revendus ou consommés: achats-variation de stocks.

Comptes de produits et charges au 30/06/2025

Exercice du 01/01/2025 au 30/06/2025 (suite)

(En Dirhams)

	NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'Exercice 1	Concernant les exercices Précédents 2		
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
	-Subvention d'équilibre				
	-Reprises sur subventions d'investissement	39.897.444,08		39.897.444,08	31.111.531,08
	-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
	TOTAL VIII	50.828.435,83		50.828.435,83	75.341.546,82
IX	CHARGES NON COURANTES				
	-Valeur nette d'amort. des immob. cédées	1.224.134,11		1.224.134,11	5.948.619,07
	-Subventions accordées				
	-Autres charges non courantes	19.583.220,03		19.583.220,03	21.355.026,91
	-Dotations non courantes aux amort. & aux provisions	238.604.971,02		238.604.971,02	130.249.977,10
	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

Bilan au 30/06/2025

BILAN (ACTIF)

(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 accreditifs	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

Bilan au 30/06/2025

BILAN (PASSIF)

(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
	. Résultats 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 (Eléments circulants) (H)		4.568.458,89	4.626.914,35
	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 (+). Déficiaire (-)

(*) Dont :

. Capital (Article 10 du Dahir N° 163.225 du 6.8.63)
 . Dotations en capital de l'Etat

32.437.300,53
 45.984.351.326,03

32.437.300,53
 43.922.242.484,38

Etat des soldes de gestion (E.S.G)

I- Tableau de formation des résultats (T.F.R) au 30/06/2025

(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	
3		. Ventes de biens et services produits	2.439.998.565,45	
4		. Variation de stock de produits	4.334.286,89	
5		. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	53.184.748,03	
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	909.605.427,11	
6		. Achats consommés de matières et fournitures	551.817.702,71	
7		. Autres charges externes	357.787.724,40	
IV	=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	1.587.912.173,26	
V	8	+	. Subventions d'exploitation	
	9	-	. Impôts et taxes	12.094.854,04
	10	-	. Charges de personnel	604.643.389,70
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	971.173.929,52
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOIT. (IBE)	
	11	+	. Autres produits d'exploitation	549.443,53
	12	-	. Autres charges d'exploitation	
	13	+	. Reprises d'exploitation: Transferts de charges	80.453.679,08
	14	-	. Dotations d'exploitation	1.009.401.873,50
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	42.775.178,63	
VII	+/-	RESULTAT FINANCIER	-468.579.384,23	
VII				
I	=	RESULTAT COURANT (+/-)	-425.804.205,60	
IX	+/-	RESULTAT NON COURANT	-208.583.889,33	
15	-	. Impôts sur les résultats	6.717.237,00	
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	-641.105.331,93	

II- Capacité d'Autofinancement (C.A.F) – Autofinancement au 30/06/2025

(En Dirhams)

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.

Tableau de financement au 30/06/2025

I- Synthèse des masses du bilan

(En Dirhams)

MASSES	Exercice a	Exercice prec. b	Variation a - b	
			Emplois	Ressources
1. Financement Permanent	69.382.399.220,41	63.831.160.640,33		5.551.238.580,08
2. Actif immobilisé	72.673.817.731,37	65.020.981.647,78	7.652.836.083,59	
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	-3.291.418.510,96	-1.189.821.007,45	2.101.597.503,51	
4. Actif circulant	4.048.726.983,77	2.792.713.643,91	1.256.013.339,86	
5. Passif circulant	3.737.613.279,94	2.899.332.080,25		838.281.199,69
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	311.113.703,83	-106.618.436,34	417.732.140,17	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)	-3.602.532.214,79	-1.083.202.571,11		2.519.329.643,68

II- Emplois et Ressources

(En Dirhams)

I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	AU 30 JUIN 2025		AU 30 JUIN 2024	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A)		399.593.331,26		217.156.372,36
.Capacité d'autofinancement		399.593.331,26		217.156.372,36
-Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		1.534.544.199,15		2.306.028.040,99
.Cessions et réduction d'immobilisations incorporelles				
.Cessions et réduction d'immobilisations corporelles		662.400,00		2.024.707,49
.Réduction d'immobilisations				
.Cessions et réduction d'immobilisations financières				
.Récupérations sur créances immobilisées		1.533.881.799,15		2.304.003.333,50
AUGMENTAT. DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		2.067.108.841,65		2.262.940,00
. Dotation en capital		2.062.108.841,65		
. Autres capitaux propres et assimilés		5.000.000,00		2.262.940,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		6.327.412.053,51		
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		10.328.658.425,57		2.525.447.353,35
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTAT. D'IMMOBILISATIONS (E)	10.483.312.209,35		805.940.690,42	
. Acquisitions d'immobilisations incorporelles	34.463.064,36		41.634.181,33	
. Acquisitions d'immobilisations corporelles	10.448.849.144,99		764.306.509,09	
. Acquisitions d'immobilisations financières				
. Augmentation des créances immobilisées				
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	1.875.303.622,04		900.785.330,49	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	71.640.097,69		35.618.836,45	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	12.430.255.929,08		1.742.344.857,36	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	417.732.140,17		65.854.479,92	
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		2.519.329.643,68	717.248.016,07	
TOTAL GENERAL	12.847.988.069,25	12.847.988.069,25	2.525.447.353,35	2.525.447.353,35

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2025

Comptes consolidés au 30 juin 2025

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des Commissaires aux Comptes



Compte de résultat consolidé au 30/06/2025

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

En millions de Dirhams

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

Bilan consolidé au 30/06/2025

BILAN (ACTIF)

En millions de Dirhams

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

BILAN (PASSIF)

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

Tableau des flux de trésorerie au 30/06/2025

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

En millions de Dirhams

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
Dotations 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

Variation des capitaux au 30/06/2025

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

En millions de Dirhams

	Capital	Réserves et résultat consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2024	43.289	-20.588	22.701	10,82	22.711
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		0	0		0
Montants retraités à l'ouverture	43.289	-20.588	22.701	10,82	22.711
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice		-1.315	-1.315	1,64	-1.313
Résultat global total de l'année	0	-1.315	-1.315	1,64	-1.313
Entrée de périmètre					0
Dividendes		-1,26	-1		-1
Dotation en capital					0
Sortie de périmètre					0
Augmentation de capital	666		666		666
Total des transactions avec les actionnaires	666	-1	665	0,00	665
Au 31 Décembre 2024	43.955	-21.904	22.050	12,46	22.063
Au 1er janvier 2025	43.955	-21.904	22.050	12,46	22.063
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		21	21		21
Montants retraités à l'ouverture	43.955	-21.884	22.071	12	22.084
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice		-674,20	-674	1,00	-673
Résultat global total de l'année		-674	-674	1	-673
Variation de périmètre					0
Dividendes			0	-0,18	0
Dotation en capital			0		0
Sortie de périmètre					0
Augmentation de capital	2.062		2.062		2.062
Total des transactions avec les actionnaires	2.062	0	2.062	0	2.062
Au 30 Juin 2025	46.017	-22.558	23.459,08	13,28	23.472,35



Périmètre de consolidation de l'ONCF au 30/06/2025:

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

01

Profil de l'Office

02

Revue d'activité

03

Performance financière à fin juin 2025

04

Programme de développement à horizon 2030

05

Attestations des Commissaires aux Comptes





PROGRAMME DE DÉVELOPPEMENT À HORIZON 2030

L'ONCF s'est inscrit dans un programme de développement ambitieux à horizon 2030, visant à moderniser de manière substantielle le réseau ferroviaire national, à travers l'extension de nouvelles lignes, la mise en place de nouveaux services et infrastructures et l'acquisition d'une flotte nouvelle génération.

Ce programme d'une enveloppe financière globale de 96 milliards de dirhams s'inscrit dans la perspective de doter le Royaume d'un système ferroviaire performant, capable d'accompagner la dynamique de développement économique, de répondre aux besoins croissants de mobilité et de jouer son rôle dans la transition énergétique.

Son importance stratégique se traduit à plusieurs niveaux:

- ❑ **Sur le plan économique**, il permettra de stimuler l'investissement productif, de créer plusieurs milliers d'emplois directs et indirects, et de favoriser l'émergence d'une filière ferroviaire nationale, appuyée par des partenariats industriels.
- ❑ **Sur le plan social**, il contribuera à renforcer la cohésion territoriale en rapprochant davantage les grandes métropoles et les régions, en réduisant les temps de parcours, et en améliorant le confort, la sécurité et la régularité des services offerts aux voyageurs.
- ❑ **Sur le plan environnemental**, le programme favorisera un basculement modal vers le rail, mode de transport faiblement émetteur, grâce à l'introduction de solutions innovantes en matière d'efficacité énergétique, ce qui permettra une réduction massive des émissions de CO₂ et une contribution directe aux engagements climatiques du Maroc.





Extension de la LGV vers Marrakech et développement d'un nouveau service de proximité « RER »

(53 milliards de dirhams)

Conformément à la vision de Sa Majesté que Dieu l'Assiste, l'ONCF fait de l'extension des lignes à Grande Vitesse, l'axe principal de son plan de développement du réseau ferroviaire. En tant que catalyseur du développement socio-économique national, cette extension ambitionne de positionner le rail comme épine dorsale de la mobilité durable au sein du Royaume.

Ce projet consiste en la construction d'une nouvelle ligne ferroviaire à grande vitesse, reliant les villes de Rabat, Casablanca et Marrakech sur une longueur de 430 Km, permettant ainsi de relier rapidement les grands pôles économiques du pays et de renforcer la compétitivité de l'axe nord – sud.

Ce projet permettra ainsi de libérer de la capacité sur la ligne conventionnelle, offrant la possibilité de développer un nouveau service de transport ferroviaire de proximité de type RER au sein des régions de Casablanca-Settat, Rabat-Salé-Kénitra et Marrakech-Safi :

- ❑ **Région de Casablanca** : 3 lignes de RER de Mohammedia/Casa Port à Nouaceur (Départ toutes les 7,5 min de Casa Voyageurs et toutes les 15min de Mohammedia et Casa Port), avec une desserte cadencée de l'Aéroport Mohammed V (un départ chaque 15 min), et le renforcement des dessertes vers Settat et El Jadida ;
- ❑ **Région de Rabat** : de Kénitra jusqu'à Skhirate, en desservant Salé, Rabat, Temara et Ain Atiq (un départ chaque 15 min) ;
- ❑ **Région de Marrakech** : de Benguerir à Marrakech en desservant la nouvelle ville verte OCP (un départ chaque 30 min).

La réalisation, au titre de l'extension LGV Kénitra-Marrakech, d'une bretelle au nord de Kénitra (au niveau de Sidi Ichou), reliant la ligne conventionnelle avec la ligne à grande vitesse, offrira, la possibilité de mettre en place un service ferroviaire de haute performance entre Fès et Casablanca.

Plus globalement, le projet de LGV Kénitra-Marrakech s'inscrit dans une dynamique nationale de mobilité et d'interconnexion, renforçant l'attractivité des régions et les échanges économiques. Pour l'ONCF, il représente une étape stratégique consolidant son rôle central dans le développement ferroviaire et positionnant le Maroc comme hub ferroviaire africain.

Le projet d'extension de la LGV entre Kénitra et Marrakech connaît une avancée notable. Les travaux de génie civil se poursuivent à un rythme soutenu sur plusieurs tronçons stratégiques, englobant les terrassements, les ouvrages d'art et les plateformes ferroviaires. En parallèle, les procédures d'expropriation nécessaires à la libération des emprises foncières ont déjà connu une progression significative, permettant ainsi de sécuriser la continuité opérationnelle du chantier et de respecter l'échéance de mise en service.



Programme d'acquisition du matériel roulant

(29 milliards de dirhams)

Ce programme d'acquisition de 168 rames automotrices nouvelle génération vise, d'une part, à renouveler la flotte existante de l'ONCF, et d'autre part, à accompagner la croissance du trafic ainsi que les projets de développement initiés à l'horizon 2030, notamment l'extension de la ligne à Grande Vitesse de Kénitra à Marrakech et le développement de nouveaux services ferroviaires de proximité type "RER" dans les principales régions du Royaume.

Par ailleurs, sous la vision éclairée de Sa Majesté le Roi Mohamed VI que Dieu l'assiste, et dans le cadre de son nouveau cycle de développement à horizon 2030, l'ONCF a finalisé l'attribution des marchés relatifs à son programme d'acquisition de nouvelles rames, pour une enveloppe globale de 29 Milliards de Dirhams.

Ces marchés se détaillent comme suit :

- ❖ Marché relatif à l'acquisition de **18 Trains à Grande Vitesse**, attribué au groupement constitué de la société Française ALSTOM Transport SA et d'ALSTOM Railways Maroc.
- ❖ Marché relatif à l'acquisition de **40 Trains Intervilles**, attribué à la société Espagnole Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles (CAF).
- ❖ Marché relatif à l'acquisition de **110 Trains RER (Trains Navette Rapides et Métropolitain)**, attribué à la société Sud-Coréenne Hyundai Rotem.

Ce programme d'acquisition permettra de développer une industrie ferroviaire nationale structurée, favorisant l'intégration locale et la création de valeur ajoutée sur le territoire. Parallèlement, le programme d'acquisition des nouvelles rames automotrices revêt une importance capitale, puisqu'il permettra non seulement de moderniser et de renforcer la flotte existante, mais aussi d'assurer une montée en gamme et en qualité de service afin de répondre aux standards internationaux.

Ce programme contribuera à accompagner la croissance prévue du trafic, à améliorer la régularité et le confort des voyageurs, tout en consolidant la position de l'ONCF comme acteur de référence dans la mobilité durable et performante.

Par ailleurs, les discussions engagées avec les grands constructeurs mondiaux vont permettre de lancer la phase de finalisation des commandes. Les négociations en cours visent à arrêter les modalités techniques définitives afin de garantir la livraison progressive des premiers lots dans des délais compatibles avec la mise en service des projets structurants à l'horizon 2030.



محطة الرباط اكادال
GARE RABAT AGDAL

Projets d'appui à la grande vitesse

(8 milliards de dirhams)

Ces projets concernent la réalisation d'ateliers de maintenance de dernière génération, de nouvelles gares et de divers équipements associés à l'exploitation de la LGV.

Les nouveaux ateliers permettront d'assurer la maintenance préventive et corrective dans des conditions optimales, tout en garantissant la continuité et la qualité des services.

Ces projets participeront ainsi à la création d'un écosystème ferroviaire national moderne, capable de soutenir les besoins futurs en mobilité et d'accroître la compétitivité de l'ONCF sur le long terme. Ils contribueront également à stimuler la dynamique industrielle locale à travers la promotion de la sous-traitance et du transfert de savoir-faire, à générer de nouvelles opportunités d'emploi qualifié.

Dans ce sens, l'extension de la LGV et le nouveau service RER vont être accompagné par la construction de nouvelles gares et la réadaptation de 10 autres.

Programme de maintien de la performance

(6 milliards de dirhams)

Ce dernier volet vise à préserver la fiabilité et la sécurité du réseau conventionnel existant. Il inclut la rénovation des voies ferrées et des caténaires, indispensables pour prolonger la durée de vie des infrastructures et améliorer le confort des usagers. Il englobe également la modernisation des systèmes de signalisation et de télécommunication, garantissant une meilleure fluidité du trafic et un niveau de sécurité conforme aux standards internationaux. Par ailleurs, ce programme prévoit l'introduction d'outils digitaux pour une meilleure gestion du trafic et une optimisation de la consommation énergétique.

Au-delà de ces aspects techniques, ce programme revêt une importance stratégique puisqu'il contribue à renforcer la compétitivité du réseau classique, à améliorer sa résilience face à la hausse attendue de la demande de mobilité et à assurer une complémentarité optimale avec les nouvelles lignes à grande vitesse.

- 
- 01 Profil de l'Office
- 02 Revue d'activité
- 03 Performance financière à fin juin 2025
- 04 Programme de développement à horizon 2030
- 05 Attestations des Commissaires aux Comptes**

Attestations des auditeurs – Comptes sociaux



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



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 1^{ER} 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 1^{er} 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


FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
Comptables et Fiscalistes
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 42 00 - Fax : 05 22 29 66 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO AUDIT TAX & ADVISORY


BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lemtouni - Quartier Oasis 20410 Casablanca
Téléphone : 212 5 22 29 33 04 115
Télécopie : 212 5 22 29 33 05
ICE : 001529604000091

Mostafa FRAIHA
Associé



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



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 1^{ER} 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 1^{er} 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

FIDAROC GRANT THORNTON
Member of the International
Firm of Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui, Casablanca
Tél : 05 22 54 22 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

BDO AUDIT TAX & ADVISORY

BDO S.A.
Audit, Tax & Advisory
23, rue Lemtouni - Quartier Oasis 20410 Casablanca
Téléphone : 212 5 22 29 33 04 / 15
Téléphone : 212 5 22 29 33 05
ICE : 601529604000091

Mostafa FRAIHA
Associé