

- Un an après son lancement par **Sa Majesté le Roi Mohammed VI, Que Dieu L'Assiste**, le projet de la nouvelle ligne à grande vitesse reliant Kenitra à Marrakech, ainsi que l'ensemble des composantes du programme d'investissement de l'ONCF à l'horizon 2030, poursuivent leurs avancées avec une montée en régime des travaux, tout en assurant une gestion adaptée des services de transport en cette période.
- **Chiffre d'affaires global de 2,5 Milliards de Dirhams** en augmentation de **2%** par rapport au S1 2025, avec une croissance soutenue et durable de l'activité Al Boraq **(+8% Vs S1 2025)**, et une consolidation des autres activités, notamment le transport des marchandises **(+3% Vs S1 2025)**.
- **EBITDA de 842 Millions de Dirhams**, en recul d'environ **13%** par rapport au S1 2025, sous l'effet principalement de la hausse de certaines charges d'exploitation, avec le cycle d'investissement encours et le renforcement des capacités en perspective de la mise en service de l'ensemble des projets à l'horizon 2030.
- **Résultat net de -716 Millions de Dirhams**, contre **-641 Millions de Dirhams** à fin juin 2025. **Hors charges de capital de l'infrastructure, le résultat net ressortirait un bénéfice de 358 Millions de Dirhams.**
- **Un CAPEX de 4,8 Milliards de Dirhams** au 1^{er} semestre 2026, avec l'ensemble des projets structurants bien amorcés, en respect du planning et des objectifs de mise en service arrêtés.
- **Clôture avec succès de la troisième émission obligataire verte («green bonds»)** de l'Office, pour un montant de **2 milliards de dirhams**. Cette opération a été souscrite cinq fois, témoignant de la confiance renouvelée des investisseurs institutionnels dans la stratégie de développement durable et la solidité financière de l'Office.
- **Maintien de la certification ISO 37001 du Système de Management Anti-corruption**, pour la deuxième année consécutive , réaffirmant son engagement en faveur de l'éthique, de la transparence et de la prévention de la corruption.

Bilan au 30 juin 2026

En Dirhams				En Dirhams							
ACTIF		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT		PASSIF		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
		BRUT	AMORT & PROVIS	NET	NET						
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS		(A)	1.294.292.932,60	489.310.000,64	804.982.931,96	705.189.708,45					
A C T	· Frais préliminaires										
	· Charges à répartir sur plusieurs exercices		1.294.292.932,60	489.310.000,64	804.982.931,96	705.189.708,45					
	· Primes de remboursement des obligations										
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES		(B)	871.481.064,34	736.076.263,43	135.324.800,91	127.245.376,38					
I F	Immob. en recherche et développement		68.759.237,25	68.759.237,25							
	Brevets, marques, droits et valeurs similaires		711.607.019,37	583.076.081,39	128.530.938,01	122.085.963,48					
	Fonds commercial										
I	Autres immobilisations incorporelles		91.034.807,72	84.240.944,82	6.793.862,90	5.179.412,90					
IMMOBILISATIONS CORPORELLES		(C)	112.883.558.821,67	31.939.328.014,71	80.944.228.806,96	77.316.594.640,20					
M O B	· Terrains		2.790.226.559,69	22.583.884,62	2.767.642.675,07	2.765.766.515,07					
	· Constructions		48.551.234.288,45	11.841.140.821,36	36.710.093.467,09	37.022.602.066,64					
	· Installations techniques matériel et outillage		16.360.448.728,13	8.223.035.355,59	8.137.413.372,54	8.399.126.636,24					
I L I	· Matériel de transport		17.911.177.620,68	11.270.134.207,42	6.641.037.413,28	6.829.134.239,85					
	· Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers		696.730.246,64	582.433.745,72	114.316.500,92	112.765.302,49					
	· Autres immobilisations corporelles										
E	Immobilisations corporelles en cours		26.573.725.378,08		26.573.725.378,08	22.187.199.879,91					
IMMOBILISATIONS FINANCIERES		(D)	2.857.886.562,29	12.338.785,92	2.845.547.776,37	2.867.008.231,01					
	· Prêts immobilisés		3.340.441,42	3.340.441,42		2.641.054.654					
	· Autres créances financières		2.506.509.644,95	6.669.337,50	2.499.840.307,45	2.523.839.707,45					
	· Titres de participation		348.036.475,92	2.329.007,00	345.707.468,92	340.707.468,92					
	· Autres titres immobilisés										
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF		(E)	105.439.233,28		105.439.233,28	112.195.842,93					
	· Diminution des créances immobilisées										
	· Augmentation des dettes de financières		105.439.233,28		105.439.233,28	112.195.842,93					
	TOTAL I (A+B+C+D+E)		118.012.576.614,18	33.177.053.064,70	84.835.523.549,48	81.128.233.788,97					
STOCKS		(F)	1.023.547.162,51	129.044.498,31	894.142.664,20	893.691.054,68					
A C T	· Marchandises										
	· Matières et fournitures consommables		969.348.874,81	129.044.498,31	839.944.376,50	839.720.913,28					
	· Produits en cours		2.601.240,46		2.601.240,46	2.556.619,28					
I F	· Produits intermédiaires et produits résiduels		51.402.437,54		51.402.437,54	51.208.912,52					
	· Produits finis		194.609,70		194.609,70	194.609,70					
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT		(G)	3.038.978.613,67	460.981.666,70	2.577.996.946,97	2.380.791.475,09					
I R C	· Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes		27.626.522,78	9.175.825,82	13.450.696,96	11.407.289,71					
	· Clients et comptes rattachés		728.008.917,51	161.386.692,96	566.622.224,55	542.120.195,47					
	· Personnel		4.845.701,54	899.159,77	3.946.541,77	3.865.642,83					
U C	· Etat		1.588.205.565,32		1.588.205.565,32	1.490.640.551,14					
	· Comptes d'associés										
	· Autres débiteurs		681.245.346,53	289.519.988,15	391.725.358,37	316.955.412,95					
A	· Comptes de régularis. Actif		14.046.560,00		14.046.560,00	15.802.380,00					
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT		(H)	15.783.272.604,82		15.783.272.604,82	3.629.993.144,64					
T	ECARTS DE CONVERSION - ACTIF	(I)	4.766.252,95		4.766.252,95	969.302,08					
	(Eléments circulants)										
TOTAL II (F+G+H+I)			19.850.564.633,05	590.386.165,01	19.260.178.468,04	6.905.444.976,49					
TRESORERIE - ACTIF											
T R E S O	· Chèques et valeurs à encaisser										
	· Banques, T.G. et C.C.P		353.457.097,63		353.457.097,63	177.849.410,53					
	· Caisses, Régies avances et crédits		33.062.988,08		33.062.988,08	26.961.953,61					
TOTAL III			386.520.085,71		386.520.085,71	204.811.364,14					
TOTAL GENERAL I+II+III			138.249.661.332,94	33.767.439.229,71	104.482.222.103,23	88.238.490.139,60					

PASSIF		EXERCICE		EXERCICE PRECEDENT	
CAPITAUX PROPRES					
· Capital social ou personnel (1) (*)		47.688.788.626,56		47.188.788.626,56	
· Moins: actionnaires, capital souscrit non appelé					
· Capital appelé					
· Dont verse.....					
F	· Primes d'émission, de fusion, d'apport				
N	· Ecarts de réévaluation				
A	· Réserve légale				
C	· Autres réserves	49.868.720,50		49.868.720,50	
N	· Report à nouveau (2)	-23.645.788.728,26		-22.268.940.951,17	
E	· Résultats nets en instance d'affectation (2)				
M	· Résultat net de l'exercice (2)	-716.017.119,46		-1.376.847.777,09	
TOTAL DES CAPITAUX PROPRES		(A)	23.376.851.499,34	23.592.868.618,80	
CAPITAUX PROPRES ASSIMILES		(B)	27.139.463.002,70	12.161.800.579,58	
· Subventions d'investissement		27.139.463.002,70		12.161.800.579,58	
P	· Provisions réglementées				
DETTES DE FINANCEMENT		(C)	48.954.685.099,56	45.720.834.112,14	
E	· Emprunts obligataires	14.718.379.999,41		12.718.379.999,41	
M	· Autres dettes de financement	34.236.305.100,15		33.002.454.112,73	
PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES		(D)	58.042.215,51	59.239.463,42	
A	· Provisions pour risques	58.042.215,51		59.239.463,42	
N	· Provisions pour charges				
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		(E)	805.577.381,58	811.023.020,06	
· Augmentation des créances immobilisées		73.020,00		72.420,00	
E	· Diminution des dettes de financement	805.504.361,58		810.950.600,06	
TOTAL I (A+B+C+D+E)		100.334.619.198,69		82.345.765.794,00	
DETTES DU PASSIF CIRCULANT		(F)	3.591.390.913,61	5.408.662.899,36	
P	· Fournisseurs et comptes rattachés	1.946.701.105,99		3.705.476.622,46	
S	· Clients créditeurs, avances et acomptes	71.173.599,37		57.631.040,30	
I	· Personnel	141.930.054,11		139.818.942,76	
F	· Organismes sociaux	10.363.892,67		12.037.456,98	
N	· Etat	626.916.175,87		659.249.861,08	
C	· Comptes d'associés				
R	· Autres créanciers	292.830.464,05		363.813.200,13	
I	· Comptes de régularisation - passif	501.475.621,63		470.535.875,63	
AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES		(G)	544.123.924,28	442.534.708,58	
ECARTS DE CONVERSION - PASSIF		(H)	5.290.612,72	4.352.873,46	
U	(Eléments circulants)				
TOTAL II (F+G+H)		4.140.805.450,61		5.855.550.481,40	
TRESORERIE - PASSIF					
R	· Crédits d'escompte				
E	· Crédits de trésorerie				
S	· Banques (solde créditeur)	6.797.453,93		37.173.864,20	
O					
TOTAL III		6.797.453,93		37.173.864,20	
TOTAL GENERAL I+II+III		104.482.222.103,23		88.238.490.139,60	

(1) Capital personnel débiteur

(2) Bénéficiaire (+), Déficientaire (-)

(*) Dont :

· Capital (Article 10 du Dahir N° 163.225 du 6.8.63)

· Dotations en capital de l'Etat

	32.437.300,53	32.437.300,53
	47.656.351.326,03	47.156.351.326,03

Compte de Produits et Charges au 30 juin 2026

Etat Des Soldes De Gestion (E.S.G.) au 30 Juin 2026

En Dirhams

En Dirhams

	NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice	Totaux de l'exercice précédent
		Propres à l'Exercice	Concernant les exercices Précédents		
		1	2	3 = 1 + 2	4
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	-Ventes de marchandises (en l'état)				
	-Ventes de biens et services produits	2.478.578.007,64		2.478.578.007,64	2.439.998.565,45
	-Chiffre d'affaires				
	-Variation des stocks de produits (+/-) (1)	-5.742.517,83		-5.742.517,83	4.334.286,89
	-Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	55.890.399,13		55.890.399,13	53.184.748,03
	-Subventions d'exploitation				
	-Autres produits d'exploitation	656.691,55		656.691,55	549.443,53
	-Reprises d'exploitation: transfert de charges	28.046.384,66		28.046.384,66	80.453.679,08
	TOTAL I	2.557.428.965,15		2.557.428.965,15	2.578.520.722,98
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	-Achats revendus (2) de marchandises				
	-Achats consommés (2) de matières et fournitures	567.554.936,89		567.554.936,89	551.817.702,71
	-Autres charges externes	374.320.215,84		374.320.215,84	357.787.724,40
	-Impôts et taxes	12.819.178,17		12.819.178,17	12.094.854,04
	-Charges de personnel	733.098.247,98		733.098.247,98	604.643.389,70
	-Autres charges d'exploitation				
	-Dotations d'exploitation	1.013.352.832,58		1.013.352.832,58	1.009.401.873,50
	TOTAL II	2.701.145.411,46		2.701.145.411,46	2.535.745.544,35
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-143.716.446,31	42.775.178,63
IV	PRODUITS FINANCIERS				
	-Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	118.416.972,09		118.416.972,09	116.698.682,09
	-Gains de change	44.826.362,45		44.826.362,45	60.961.209,81
	-Intérêts et autres produits financiers	81.911.892,93		81.911.892,93	58.417.956,69
	-Reprises financières: transferts de charges	5.954.554,26		5.954.554,26	1.125.362,59
	TOTAL IV	251.109.781,73		251.109.781,73	237.203.211,18
V	CHARGES FINANCIÈRES				
	-Charges d'intérêts	645.250.576,63		645.250.576,63	679.419.109,65
	-Pertes de change	2.570.348,73		2.570.348,73	2.151.752,82
	-Autres charges financières				
	-Dotations financières	92.287.846,18		92.287.846,18	24.211.732,94
	TOTAL V	740.108.771,54		740.108.771,54	705.782.595,41
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-488.998.989,81	-468.579.384,23
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			-632.715.436,12	-425.804.205,60

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

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

		EXERCICE	EXERCICE PRÉCÉDENT
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)	2.528.725.888,94
3	+	Ventes de biens et services produits	2.478.578.007,64
4	+	Variation de stock de produits	-5.742.517,83
5	+	Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	55.890.399,13
III	-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	941.875.152,73
6	-	Achats consommés de matières et fournitures	567.554.936,89
7	-	Autres charges externes	374.320.215,84
IV	=	VALEUR AJOUTÉE (III-II)	1.586.850.736,21
8	+	Subventions d'exploitation	
9	-	Impôts et taxes	12.819.178,17
10	-	Charges de personnel	733.098.247,98
	=	EXCÉDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	840.933.310,06
	=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOIT. (IBE)	971.173.929,52
11	+	Autres produits d'exploitation	656.691,55
12	-	Autres charges d'exploitation	
13	+	Reprises d'exploitation: Transferts de charges	28.046.384,66
14	+	Dotations d'exploitation	1.013.352.832,58
VI	=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-143.716.446,31
VII	+	RESULTAT FINANCIER	-488.998.989,81
VIII	=	RESULTAT COURANT (+/-)	-632.715.436,12
IX	+	RESULTAT NON COURANT	-76.449.306,34
15	-	Impôts sur les résultats	6.852.377,00
X	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	-716.017.119,46

II - CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT (CAF) - AUTOFINANCEMENT

1	=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-716.017.119,46
	+	Bénéfice +	
	-	Perte -	
2	+	Dotations d'exploitation (1)	995.070.326,00
3	+	Dotations financières (1)	87.521.594,13
4	+	Dotations non-courantes (1)	22.262.168,27
5	-	Reprises d'exploitation (2)	1.790.686,81
6	-	Reprises financières (2)	5.119.485,57
7	-	Reprises non-courantes (2) (3)	37.539.201,45
8	-	Produits de cessions d'immobilisations	662.400,00
9	+	Valeur nette d'amort. des immob. cédées	1.224.134,11
I	=	CAPACITE AUTOFINANCEMENT (CAF)	344.387.595,11
10	-	Distributions de bénéfices	399.593.331,26
II	=	AUTOFINANCEMENT	344.387.595,11

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

Attestation des auditeurs au 30 Juin 2026



OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER

ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDÉPENDANTS
SUR LA SITUATION INTERMÉDIAIRE (COMPTES SOCIAUX)

PÉRIODE DU 1^{ER} JANVIER AU 30 JUIN 2026

En application des dispositions du Dahir portant loi n° 1-93-12 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 2026. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 50.516.314.502 MAD, dont une perte nette de 716.017.119 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 2026, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Auditeurs Indépendants

FIDARC GRANT THORNTON

BDO

FIDARC GRANT THORNTON
Membre du Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Staoui
Casablanca, Maroc
Tél : 02 25 25 98 70

BDO
BDO à Casablanca
7 Bd. Driss Staoui
Casablanca, Maroc
Tél : 02 25 25 98 70

Faïçal MEKOUAR
Associé

Mostafa FRAHA
Associé

Bilan consolidé au 30 juin 2026 (En MDH)

Libellé	30/06/2026	31/12/2025
Immobilisations incorporelles	778	759
Immobilisations corporelles	80.967	77.397
Immobilisations financières	2.579	2.600
Titres MEE	255	249
Ecart de conversion actif	105	112
Impôts différés actifs	99	77
Actif Immobilisé	84.784	81.194
Stocks	1.056	1.005
Créances d'exploitation	879	767
Créances diverses	2.048	1.901
Titres et valeurs de placement	15.826	3.663
Actif circulant	19.809	7.336
Trésorerie Actif	547	370
Total Actif	105.140	88.901

Compte de Produits et Charges consolidé au 30 juin 2026 (En MDH)

Libellé	30/06/2026	30/06/2025
Chiffre d'affaires	3.139	2.962
Autres produits	89	148
Produits d'exploitation	3.228	3.110
Achats revendus et consommés et autres charges d'exploitation	866	756
Autres charges externes	617	468
Impôts et taxes	18	16
Charges de personnel	907	727
Dotations d'exploitation	1.020	1.021
Charges d'exploitation	3.428	2.987
Résultat d'exploitation	- 200	122,7
Résultat financier	- 596	- 571
Résultat courant	- 795	- 448
Résultat non courant	- 64	- 213
Résultat d'entreprise	- 859	- 661,2
Impôt sur le résultat	- 4	24
Quote part des sociétés mises en équivalence	10	12
Résultat net consolidé	- 846	- 673
Part du Groupe	- 845	- 674
Intérêts minoritaires	-0,4	1

Périmètre de consolidation de l'ONCF au 30 juin 2025

Sociétés	% de contrôle	% d'intérêt	Méthode de consolidation
ONCF	100 %	100 %	Mère
SUPRATOURS SA	100 %	100 %	Intégration Globale
SUPRATOURS TRAVEL	100 %	100 %	Intégration Globale
INFRAWAY MAROC	100 %	100 %	Intégration Globale
SOCIÉTÉS DES BASALTES MAROCAINS	99 %	99 %	Intégration Globale
SMTR CARRE	96 %	96 %	Intégration Globale
SOCIÉTÉ MAROCAINE DE MAINTENANCE DES RAMES A GRANDE VITESSE	60 %	60 %	Intégration Globale
INSTITUT DE FORMATION FERROVIERE	50 %	50 %	Intégration proportionnelle
LPEE	25 %	25 %	Mise en Equivalence
SCIF	20 %	20 %	Mise en Equivalence
Société de Gestion du transport urbain et périurbain de Marrakech	100 %	100 %	Intégration Globale

Libellé	30/06/2026	31/12/2025
Capitaux Propres Groupe	23.404,62	23.750
Capital social	47.689	47.189
Réserves Consolidées	23.439	22.033
Résultat net part groupe	845	1.406
Intérêts minoritaires	14	13,62
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	23.419	23.764
Subventions d'investissement*	27.139	12.162
Provisions pour risques et charges	59	60
Dettes financières	49.065	45.788
Ecart de conversion passif	806	811
Passif Immobilisé	77.069	58.821
Dettes d'exploitation	2.275	4.032
Autres dettes	1.765	1.751
Autres provisions pour risques et charges	547	447
Passif Circulant	4.586	6.230
Trésorerie Passif	66	86
Total Passif	105.140	88.901

Tableau des flux de trésorerie au 30 juin 2026 (En MDH)

RUBRIQUES	30/06/2026	31/12/2025
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	- 846	- 1.404
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations & reprises d'exploitation	1.165	2.304
Variation des impôts différés	- 22	- 52
Plus-values de cessions, nettes	- 10	- 72
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 10	- 26
Autres flux d'immobilisations		
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	276	749
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 14.116	- 1.333
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 13.840	- 584
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	- 4.337	- 20.299
Cession d'immobilisations, nettes d'impôt	13	67
Variation de périmètre de consolidation	-	-
Cession de titres consolidés	-	-
Autres variations d'immobilisation	10	9
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 4.314	- 20.223
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 0,3	- 0,2
Diminution des immobilisations financières	- 24	1.717
Augmentation des immobilisations financières	- 0,2	- 4
Augmentation des Dettes de Financement	2.056	8.861
Remboursements d'emprunts	758	3.896
Dotations en capital de l'Etat ou augmentation de capital	15.514	3.234
Variation des intérêts minoritaires, des titres MEE et des réserves consolidées	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	18.351	9.913
Variation de trésorerie	196	- 10.894
Trésorerie d'ouverture	285	- 983
Trésorerie de clôture	481	285

Attestation des auditeurs au 30 Juin 2026 – comptes consolidés



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc



62, Route d'El Jallila,
Immeuble Green Office, 4^{ème} étage
20250 - 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 2026

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 tableau 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 2026. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 23.419 millions de dirhams, dont une perte nette consolidée de 846 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 2026, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Casablanca, le 29 septembre 2026

Les Auditeurs Indépendants



FIDAROC GRANT THORNTON
Associé



BDO
Mostafa FRAIHA
Associé