

BILAN (ACTIF)		EN MDH	
ACTIF	31/12/2014	31/12/2013	
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>	<b>46 856,5</b>	<b>42 510,5</b>	
Immobilisations incorporelles	233,1	295,2	
Immobilisations corporelles	44 569,6	39 654,1	
Immobilisations financières	1 691,2	2 211,0	
Titres mis en équivalence	155,3	145,0	
Ecart de conversion	173,8	164,6	
Impôts différés	33,6	40,5	
<b>ACTIF CIRCULANT (hors trésorerie)</b>	<b>6 195,1</b>	<b>5 637,7</b>	
Stocks et en-cours	1 046,4	957,6	
Créances d'exploitation	932,7	930,3	
Créances diverses	3 770,5	3 502,4	
Titres et valeurs de placement	445,6	247,4	
<b>TRESORERIE-ACTIF</b>	<b>138,1</b>	<b>81,8</b>	
<b>TOTAL ACTIF</b>	<b>53 189,6</b>	<b>48 230,0</b>	

BILAN (PASSIF)		EN MDH	
PASSIF	31/12/2014	31/12/2013	
<b>CAPITAUX PROPRES DE L'ENSEMBLE CONSOLIDÉ</b>	<b>20 924,9</b>	<b>20 474,9</b>	
Capitaux propres groupe	20 929,8	20 470,3	
• Capital	31 090,6	30 381,6	
• Réserves consolidées	-9 910,2	-9 905,0	
• Résultat net de l'exercice (part Groupe)	-250,5	-6,3	
Intérêts minoritaires	-4,9	4,6	
Provisions pour risques et charges	253,3	249,0	
Dettes de financement	20 001,4	18 113,4	
Ecart de conversion	142,9	19,5	
<b>PASSIF CIRCULANT</b>	<b>9 165,4</b>	<b>8 399,5</b>	
Dettes d'exploitation	6 632,7	5 520,7	
Autres dettes	2 477,5	2 838,4	
Autres provisions pour risques et charges	55,2	40,3	
<b>TRESORERIE-PASSIF</b>	<b>2 701,6</b>	<b>973,6</b>	
<b>TOTAL PASSIF</b>	<b>53 189,6</b>	<b>48 230,0</b>	

#### Compte de produits et charges consolidé du Groupe ONCF au 31/12/2014

COMPTE DE PRODUITS ET CHARGES		EN MDH	
	31/12/2014	31/12/2013	
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>	<b>5 072,6</b>	<b>5 231,8</b>	
Chiffre d'affaires	4 644,7	4 487,3	
Autres produits	427,9	744,5	
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>	<b>4 500,5</b>	<b>4 613,2</b>	
Achats revendus et consommés et autres charges d'exploitation	1 316,7	1 547,6	
Autres charges externes	515,6	460,4	
Impôts et taxes	34,7	35,4	
Charges de personnel	1 277,9	1 236,7	
Dotations aux amortissements et provisions	1 355,5	1 333,1	
<b>RÉSULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>572,1</b>	<b>618,6</b>	
<b>RÉSULTAT FINANCIER</b>	<b>-791,8</b>	<b>-677,6</b>	
<b>RÉSULTAT COURANT</b>	<b>-219,7</b>	<b>-59,0</b>	
<b>RÉSULTAT NON COURANT</b>	<b>-6,1</b>	<b>47,8</b>	
<b>RÉSULTAT D'ENTREPRISE</b>	<b>-225,7</b>	<b>-11,3</b>	
Impôt sur le résultat	46,1	31,3	
QP du résultat des sociétés mises en équivalence	11,8	12,4	
<b>RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ</b>	<b>-260,0</b>	<b>-30,2</b>	
Part du Groupe	-250,5	-6,3	
Intérêts minoritaires	-9,5	-23,9	

#### Tableau des flux de trésorerie consolidé du Groupe ONCF au 31/12/2014

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE		EN MDH
RUBRIQUES		AU 31/12/2014
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées		1 122,3
• Résultat net des sociétés intégrées		-260,0
• Dotations d'exploitation		1 382,0
• Variation des impôts différés		6,9
• Plus-values de cessions, nettes d'impôt		5,2
• Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence		-11,8
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité		208,5
<b>FLUX NET DE TRESORERIE GENERE PAR L'ACTIVITE</b>		<b>1 330,9</b>
Acquisition d'immobilisations		-6 249,4
Cessions d'immobilisations, nettes d'impôt		13,0
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS D'INVESTISSEMENT</b>		<b>-6 236,4</b>
Diminution des immobilisations financières		519,8
Diminution des titres mis en équivalence		
Augmentation des dettes de financement		3 349,8
Remboursement d'emprunt		-1 347,5
Dotation en Capital		709,0
Variation des Réserves consolidées et Intérêts Minoritaires		2,6
<b>FLUX NET DE TRESORERIE LIES AUX OPERATIONS DE FINANCEMENT</b>		<b>3 233,7</b>
<b>VARIATION DE TRESORERIE</b>		<b>-1 671,8</b>
Trésorerie d'ouverture		-891,7
Trésorerie de clôture		-2 563,5

#### Tableau des variations des capitaux propres consolidés au 31/12/2014

TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES						EN MDH
	Capital	Réserves consolidées	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres	
<b>Au 1er janvier 2013</b>	<b>29 101,6</b>	<b>-9 901,1</b>	<b>19 200,5</b>	<b>28,5</b>	<b>19 229,0</b>	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		-3,9	-3,9		-3,9	
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>29 101,6</b>	<b>-9 905,0</b>	<b>19 196,6</b>	<b>28,5</b>	<b>19 225,1</b>	
<b>Variation des capitaux propres</b>						
Résultat de l'exercice		-6,3	-6,3	-23,9	-30,2	
<b>Résultat global total de l'année</b>		<b>-6,3</b>	<b>-6,3</b>	<b>-23,9</b>	<b>-30,2</b>	
Dotation en capital	1 280,0		1 280,0		1 280,0	
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>1 280,0</b>		<b>1 280,0</b>		<b>1 280,0</b>	
<b>Au 31 décembre 2013</b>	<b>30 381,6</b>	<b>-9 911,3</b>	<b>20 470,3</b>	<b>4,6</b>	<b>20 474,9</b>	
<b>Au 1er janvier 2014</b>	<b>30 381,6</b>	<b>-9 911,3</b>	<b>20 470,3</b>	<b>4,6</b>	<b>20 474,9</b>	
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur		1,0	1,0		1,0	
<b>Montants retraités à l'ouverture</b>	<b>30 381,6</b>	<b>-9 910,3</b>	<b>20 471,3</b>	<b>4,6</b>	<b>20 475,9</b>	
<b>Variation des capitaux propres</b>						
Résultat de l'exercice		-250,5	-250,5	-9,5	-260,0	
<b>Résultat global total de l'année</b>		<b>-250,5</b>	<b>-250,5</b>	<b>-9,5</b>	<b>-260,0</b>	
Dotation en capital	709,0		709,0		709,0	
<b>Total des transactions avec les actionnaires</b>	<b>709,0</b>		<b>709,0</b>		<b>709,0</b>	
<b>Au 31 décembre 2014</b>	<b>31 090,6</b>	<b>-10 160,8</b>	<b>20 929,8</b>	<b>-4,9</b>	<b>20 924,9</b>	

#### Liste des sociétés consolidées

	31/12/2014		
	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
Office National des Chemins de Fer	100,00	100,00	Mère
Société SUPRATOURS	100,00	100,00	Intégration Globale
Société SUPRATOURS TRAVEL	100,00	100,00	Intégration Globale
Société de Gestion de l'Hôtel MICHLIFEN d'Ifrane	100,00	100,00	Intégration Globale
Société Marocaine des Transports Rapides	93,06	93,06	Intégration Globale
Société des Basaltes Marocains	77,50	77,50	Intégration Globale
Société LA MAMOUNIA	62,07	62,07	Intégration Globale
Société Foncière de la Lagune	49,99	49,99	Intégration proportionnelle
Laboratoire Public d'Essais et d'Etudes	24,99	24,99	Mise en Equivalence
Société Chérifienne de matériel Industriel et Ferroviaire	19,96	19,96	Mise en Equivalence

Les comptes consolidés du Groupe Office National des Chemins de Fer (ONCF), au titre de l'exercice clos au 31 décembre 2014, tels qu'ils ont été arrêté par le Conseil d'Administration de l'ONCF au 30 juin 2015, ont été certifié par les auditeurs indépendants.

**Fidarc**  
**Grant Thornton**  
47, rue Allal Ben Abdellah  
20 000 Casablanca  
Maroc

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

**RAPPORT DES AUDITEURS INDEPENDANTS SUR LES COMPTES CONSOLIDES EXERCICE DU 1er JANVIER AU 31 DECEMBRE 2014**

Nous avons effectué l'audit des états financiers consolidés ci-joints de l'Office National des Chemins de Fer et de ses Filiales « Groupe ONCF », comprenant le Bilan au 31 décembre 2014, ainsi que le Compte de résultat, l'état des variations des capitaux propres et le tableau des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, et des notes contenant un résumé des principales méthodes comptables et d'autres notes explicatives. Ces états financiers font ressortir un montant de capitaux propres consolidés de 20.925 millions de dirhams compte tenu d'une perte consolidée de 260 millions de dirhams.

Responsabilité de la direction  
La direction est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux normes comptables nationales en vigueur. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le suivi d'un contrôle interne relatif à l'établissement et la présentation des états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs, ainsi que la détermination d'estimations comptables raisonnables au regard des circonstances.

Responsabilité de l'auditeur  
Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur ces états de synthèse sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit selon les Normes de la Profession au Maroc. Ces normes requièrent de notre part de nous conformer aux règles d'éthique, de planifier et de réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les états de synthèse ne comportent pas d'anomalies significatives.

Un audit implique la mise en œuvre de procédures en vue de recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations fournis dans les états de synthèse. Le choix des procédures relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation du risque que les états de synthèse contiennent des anomalies significatives.

En procédant à ces évaluations du risque, l'auditeur prend en compte le contrôle interne en vigueur dans l'entité relatif à l'établissement et la présentation des états de synthèse afin de définir des procédures d'audit appropriées en la circonstance, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité de celui-ci. Un audit comporte également l'appréciation du caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par la direction, de même que l'appréciation de la présentation d'ensemble des états de synthèse.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Opinion sur les états de synthèse  
Notre rapport d'audit des comptes consolidés au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2013, daté du 18 avril 2014, exprimait une opinion avec la réserve suivante que nous maintenons au 31 décembre 2014 : Les comptes de TVA débiteurs totalisent un montant de l'ordre de 3.461 millions de dirhams au 31 décembre 2014. Etant donné que l'ONCF se trouve actuellement en situation de crédit de TVA et en l'absence de perspectives de récupération, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la recouvrabilité de cette créance.

A notre avis, sous réserve de l'incidence de la situation décrite au paragraphe ci-dessus, les états financiers consolidés cités au premier paragraphe ci-dessus donnent, dans tous leurs aspects significatifs, une image fidèle de la situation financière de l'ensemble ONCF constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation au 31 décembre 2014, ainsi que de la performance financière et des flux de trésorerie pour l'exercice clos à cette date, conformément aux normes et principes comptables décrits dans les notes annexées aux états financiers consolidés.

Sans remettre en cause l'opinion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait que les chiffres comparatifs au 31 décembre 2013 n'intègrent pas les comptes de la société Foncière de la Lagune S.A. qui n'a intégré le périmètre de consolidation qu'en 2014.

Casablanca, le 27 avril 2015

**FIDAROC GRANT THORNTON** Les auditeurs

**COOPERS & LYBRAND (MAROC) S.A**  
COOPERS AUDIT MAROC  
Siège Social: 83 Avenue Hassan II  
Casablanca  
Tél: 0522 42 11 90 - Fax: 0522 27 47 31  
Abdelaziz ALMECHATT  
Associé

**Faïçal MEKOUAR**  
Associé  
47, Rue Allal Ben Abdellah - Casablanca  
Tél: 0522 42 00 00 - Fax: 0522 27 47 31