



Rapport Financier

Semestriel 2023

TABLE DES MATIÈRES

1

SI 2023 en synthèse

2

Indicateurs de trafic

3

Réalisations financières

4

**Comptes sociaux et consolidés
au 30 juin 2023**

5

**Attestation des commissaires
aux comptes**

Mot du Directeur Général

Mohamed Rabie KHLIE



Les résultats de l'ONCF poursuivent leur amélioration et confirment la pertinence et la robustesse du modèle économique de l'Office.

Pour le premier semestre de l'année 2023, le chiffre d'affaires a évolué de 5% grâce essentiellement à l'activité voyageurs qui a affiché une croissance soutenue à deux chiffres reflétant ainsi la bonne dynamique commerciale de l'Office.

En lien avec sa transformation verte, l'Office a renforcé depuis le 1^{er} juin 2023 l'utilisation de l'énergie propre dans la traction de ses trains, en faisant passer la part de l'énergie verte de 25% à 60% dans son mix

électrique à travers tout le réseau ferré national, ce choix stratégique permet une optimisation considérable de la facture énergétique et une atténuation substantielle de l'empreinte carbone des activités ferroviaires. Grâce à ces résultats, l'Office prépare l'avenir pour améliorer la mobilité des personnes, contribuer à la promotion du tissu économique national et l'aménagement territorial.

1

S1 2023

en synthèse





Chiffres clés

L'ONCF confirme sa dynamique de croissance et la place du ferroviaire comme épine dorsale d'une mobilité durable

Chiffre d'affaires global de **1,94** Milliard de Dirhams en amélioration de **5%** par rapport au premier semestre de 2022, confirmant la croissance soutenue de l'activité voyageurs (**+28%** vs S1 2022) ayant compensé le recul du chiffre d'affaires des phosphates

EBITDA de **597** Millions de Dirhams reflétant l'excellente performance de l'ONCF en tant qu'opérateur ferroviaire

Le résultat d'exploitation s'élève à **-410** Millions de Dirhams en amélioration de **6%** par rapport au premier semestre 2022, grâce aux performances réalisées par les activités et aux actions de maîtrise des charges. **Le résultat d'exploitation hors amortissement des infrastructures est bénéficière de 164 Millions de Dirhams**

Le résultat net de **-525** Millions de Dirhams sous le poids des charges de capital des infrastructures, et tenant compte d'une reprise exceptionnelle de 462 Millions de Dirhams sur la provision constituée pour faire face au risque de change. **Hors charges de capital des infrastructures, le résultat net est bénéficière de 200 Millions de Dirhams**

1 939 MDH

597 MDH

-410 MDH

-525 MDH



Faits marquants

- Le Maroc a abrité la 11^{ème} édition du Congrès Mondial UIC de la Grande Vitesse Ferroviaire tenu du 7 au 11 mars 2023, au Palais des Congrès de Marrakech, au Maroc, sous l'égide de l'UIC et de l'ONCF, en adoptant comme devise « La Grande Vitesse Ferroviaire : la bonne vitesse pour notre planète », validant le positionnement dont jouit le Maroc au niveau de l'Afrique et du Moyen-Orient dans le domaine de la grande vitesse ferroviaire;
- L'ONCF a renforcé depuis le 1^{er} juin 2023 l'utilisation de l'énergie propre dans la traction de ses trains en faisant passer la part de l'énergie verte de 25% à 60% dans son mix électrique à travers tout le réseau ferré national. L'Office confirme ainsi l'ambition du renforcement de l'ADN écoresponsable du rail en tant qu'épine dorsale de la mobilité durable;
- À l'occasion de la journée mondiale de l'environnement, l'ONCF lance une initiative citoyenne à travers une opération écologique inédite visant à renforcer davantage la connexion de l'énergie à la nature, et ce en partenariat avec la Fédération Nationale du Scoutisme Marocain engagée dans la protection de l'environnement;
- Accélération des études relatives aux projets d'extension du réseau ferroviaire pour amorcer le prochain cycle de développement.

Célébration de la journée mondiale de l'environnement

BILAN CARBONE ONCF

L'ONCF a mis le cap sur la transition écologique et la mobilité durable comme pilier de développement, s'inscrivant en droite ligne avec La Clairvoyante Vision de Sa Majesté Le Roi Mohammed VI Que Dieu L'Assiste portant sur l'accélération du déploiement, à grande échelle, des énergies renouvelables à l'horizon 2030 afin de renforcer la souveraineté énergétique, réduire les coûts de l'énergie et positionner le Royaume dans l'économie décarbonée dans les décennies à venir.

Plaçant la préservation de l'environnement et la décarbonation au cœur de son action quotidienne et de son projet de développement durable, l'ONCF vient d'établir son 'bilan carbone' au titre de l'année 2022, en conformité avec la démarche universelle. Ce bilan dégage une diminution nettement considérable de l'empreinte carbone ONCF et ce, en dépit de l'évolution remarquable du recours au voyage par train. En témoignent les performances records enregistrées en 2022 en comparaison avec 2021

- Une régression de **31%** des émissions globales de Gaz à Effet de Serre (GES) par rapport à l'année 2021, se limitant à près de **371** milles tonnes eqCO₂ (contre 541 milles);
- Un gain en intensité carbone des voyageurs de l'ordre de **2,99 g CO₂**, se situant seulement à **20,85 g CO₂** par kilomètre parcouru par chacun des 46 millions de passagers transportés : **le déplacement d'une personne par train génère 9 fois moins que par voiture** ;
- Une diminution en intensité carbone due au transport de marchandises de **2,75 g CO₂**, ne correspondant qu'à 28,75 g CO₂ par kilomètre effectué par chaque tonne des 21 millions acheminées.

Les performances du bilan carbone 2022 ne sont autres que le fruit d'une dynamique exceptionnelle de résilience et de décarbonation dans le souci constant de réduire, au strict minimum l'empreinte carbone des ses activités ONCF.





2

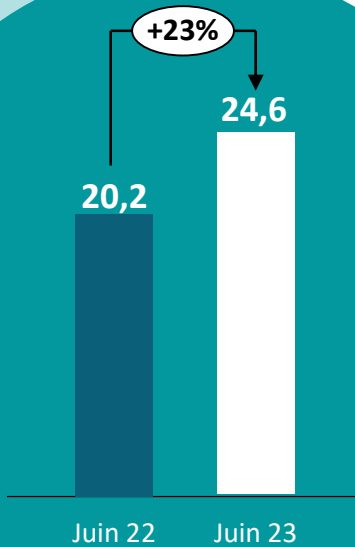
Indicateurs de trafic

Activité Voyageurs

Evolution du nombre de voyageurs: (En millions)

Le nombre de voyageurs transportés durant le premier semestre 2023 a atteint 24,6 millions de voyageurs, soit une évolution globale de 23% par rapport à la même période de l'année 2022, confirmant la forte attractivité du train.

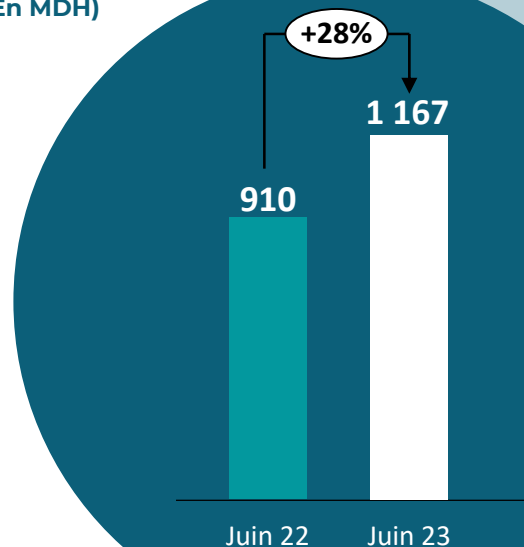
Al Boraq a transporté, après sa 4^{ème} année d'exploitation, 2,3 million de voyageurs à fin Juin 2023, soit une amélioration de 38% par rapport à la même période de l'année 2022.



Evolution du chiffre d'affaires: (En MDH)

L'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires voyageurs à fin Juin 2023 de 1 167 Millions de Dirhams contre 910 Millions de Dirhams sur la même période de l'année précédente, soit une augmentation de 257 Millions de Dirhams (+28%).

Les trains Al Boraq ont enregistré ainsi une évolution bien marquée en termes du chiffre d'affaires dépassant les 42% comparativement à la même période de 2022.



Activité marchandises

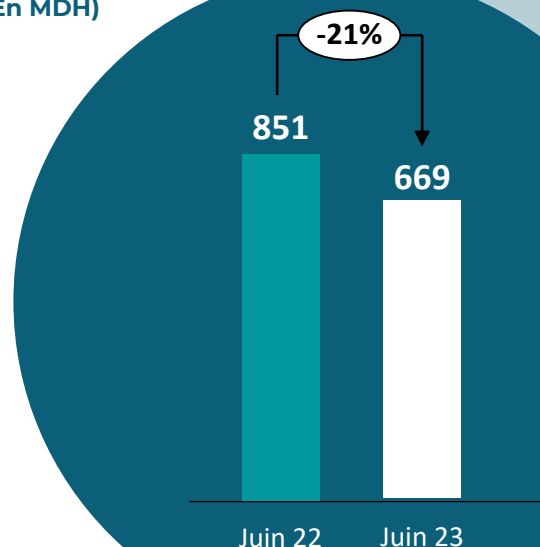
Evolution du tonnage: (En millions)



L'ONCF a transporté 7 Millions de tonnes Marchandises à fin juin 2023, soit une baisse de 34% par rapport à la même période de l'année 2022, sous l'effet de la baisse exceptionnelle des volumes de transport des phosphates.

Evolution du chiffre d'affaires: (En MDH)

L'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires marchandises à fin juin 2023 de 669 Millions de Dirhams, grâce essentiellement à l'activité fret qui a connu une progression soutenue en enregistrant une amélioration de 4% par rapport à la même période de l'année 2022.



Réalisations financières



3

Analyse des comptes semestriels

Comptes sociaux (en Dirhams)

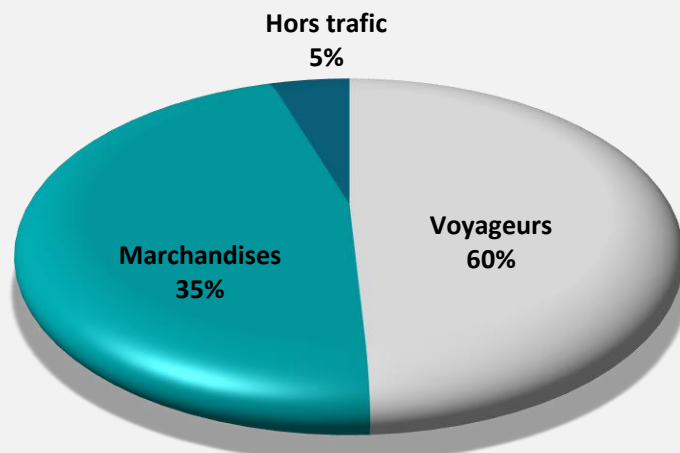
Analyse des principaux postes du CPC et ESG

	30/06/2022	30/06/2023	Ecart
Principaux postes CPC			
Chiffre d'affaires	1 850 814 420	1 939 003 631	5 %
Charges d'exploitation	2 352 232 156	2 415 732 846	3%
Résultat d'exploitation	- 436 901 540	-410 524 570	-6 %
Résultat financier	- 613 846 766	- 101 454 021	83 %
Résultat courant	-1 050 748 307	-511 978 591	51 %
Résultat net	- 937 056 705	-525 347 703	44 %
Principaux postes ESG			
Valeur ajoutée	1 119 709 786	1 134 932 343	1 %
Excédent brut de l'exploitation	572 649 209	572 787 546	-
Autofinancement	6 056 628	39 260 923	-

Répartition du chiffre d'affaires

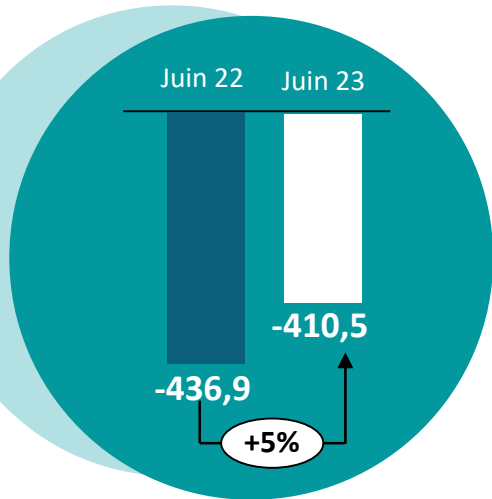
A fin juin 2023, l'ONCF a réalisé un chiffre d'affaires de 1,94 Milliard de Dirhams en amélioration de 93 Millions de Dirhams par rapport au premier semestre 2022, réparti comme suit:

Structure du Chiffre d'Affaires S1-2023



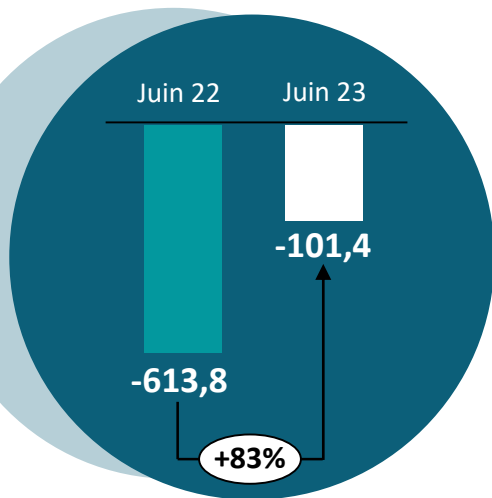
Analyse des comptes semestriels

Comptes sociaux (en MDH)



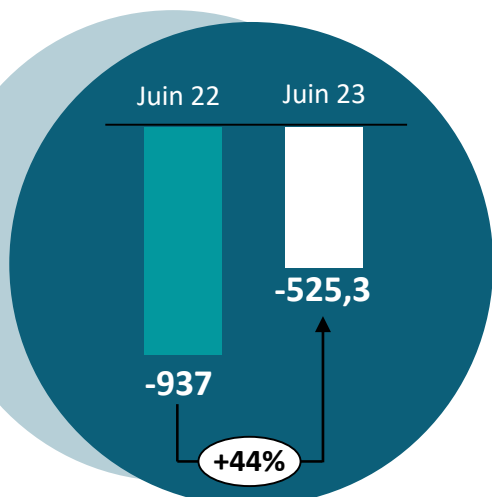
Evolution du résultat d'exploitation

Le résultat d'exploitation s'élève à -410 Millions de Dirhams en amélioration de 6% par rapport au premier semestre 2022, grâce aux performances réalisées par les activités et aux actions de maîtrise des charges. **Le résultat d'exploitation hors amortissement des infrastructures est bénéficiaire de 164 Millions de Dirhams.**



Evolution du résultat financier

Le résultat financier s'élève à -101 Millions de Dirhams, en forte progression (+83%) par rapport à la même période de l'exercice précédent suite à la reprise exceptionnelle de 462 Millions de Dirhams sur la provision constituée pour faire face au risque de change.



Evolution du résultat net

Le résultat net de -525 Millions de Dirhams sous le poids des charges de capital des infrastructures, et tenant compte de la reprise sur la provision constituée pour faire face au risque de change. **Hors charges de capital des infrastructures, le résultat net est bénéficiaire de 200 Millions de Dirhams.**

Analyse des comptes semestriels

Comptes sociaux (en Dirhams)

Analyse des principaux postes du bilan

	31/12/2022	30/06/2023	Var
Principaux postes actifs	73 208 971 092	71 124 925 643	-3 %
Immobilisation corporelles	60 398 419 831	59 883 542 264	-1 %
Immobilisation financières	7 819 717 000	7 021 954 212	-10 %
Autres	1 444 435 730	675 189 643	-53%
Actif immobilisé	69 662 572 561	67 580 686 119	-3 %
Stocks	784 448 151	785 954 533	-
Créances de l'actif circulant	2 516 417 538	2 407 240 814	-4 %
Trésorerie - Actif	225 243 715	340 175 031	51 %
Principaux postes passifs	73 208 971 092	71 124 925 643	-3 %
Capitaux propres	23 043 253 724	22 627 906 020	-2 %
Dettes de financement	43 472 407 685	41 745 235 722	-4 %
Autres	1 273 209 520	1 062 289 048	-16%
Financement permanent	67 788 870 929	65 435 430 790	-3 %
Dettes du passif circulant	3 232 194 774	3 018 942 415	-7 %
Trésorerie - Passif	2 102 238 970	2 597 444 409	24%

- Le total du bilan au 30 juin 2023 s'établit au montant de 71,1 Milliards de Dirhams, soit pratiquement le même niveau que l'année 2022.
- L'actif immobilisé au 30 Juin 2023 est de 67,5 Milliards de Dirhams en diminution de 3% par rapport à l'année 2022, sous le poids des amortissements et la baisse des créances financières correspondant aux dotations reçues de l'Etat.
- Les capitaux propres s'élèvent à 22,6 Milliards de Dirhams au 30 juin 2023.
- Les dettes de financement s'élèvent à 41,7 Milliards de Dirhams au 30 juin 2023, en baisse de 4% par rapport à la même période de l'année 2022 grâce à la maîtrise de la trajectoire d'endettement.

L'encours des dettes de financement est réparti entre 73% d'endettement d'infrastructures et 27% d'endettement d'exploitation ferroviaire.

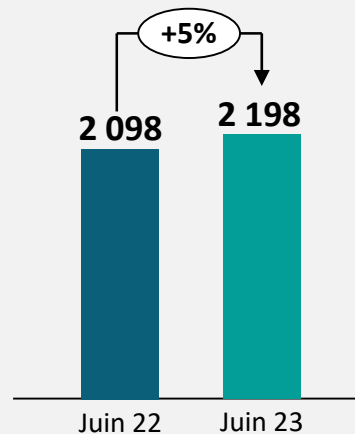
Analyse des comptes semestriels

Comptes consolidés (en MDH)

Principaux postes du CPC consolidé

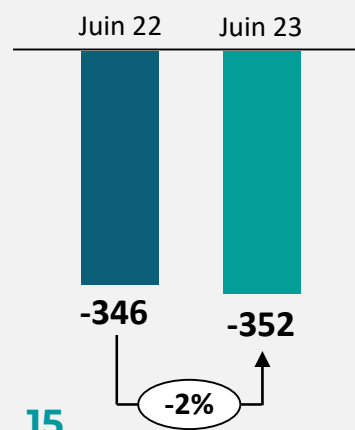
	30/06/2022	30/06/2023	Var
Principaux postes CPC			
Chiffre d'affaires	2 098,8	2 198,6	5 %
Charges d'exploitation	2 505,5	2 616	4 %
Résultat d'exploitation	- 346,5	- 352,8	-2 %
Résultat financier	- 615,4	- 186,9	70 %
Résultat courant	- 962	- 539,7	44 %
Résultat net consolidé	- 866,2	- 568,6	34 %

Chiffre d'affaires consolidé



Le chiffre d'affaires consolidé s'élève à 2,19 Milliards de Dirhams au 30 Juin 2023, contre 2,1 Milliards de Dirhams au 30 Juin 2022, soit une amélioration de 5%.

Résultat d'exploitation consolidé



Le résultat d'exploitation consolidé a atteint -352,8 Millions de Dirhams à fin Juin 2023, contre -346,5 Millions de Dirhams à la même période de l'année 2022, soit pratiquement au même niveau grâce aux actions de maîtrise des charges et de maintien des performances industrielles et commerciales.

Analyse des comptes semestriels

Comptes consolidés (en MDH)

Principaux postes du bilan consolidé

	31/12/2022	30/06/2023	Var
Actif	73 704	71 675	-3 %
Actif immobilisé	69 761	67 692	-3 %
Actif circulant	3 598	3 554	-1 %
Trésorerie actif	345	429	24 %
Passif	73 704	71 675	-3 %
Capitaux propres	23 318	22 858	-2 %
Passif immobilisé	44 639	42 731	-4 %
Passif circulant	3 628	3 462	-5 %
Trésorerie passif	2 119	2 625	24 %

- Le total du bilan consolidé a atteint au 30 juin 2023, un montant de 71,6 Milliards de Dirhams.
- L'actif immobilisé au 30 juin 2023 s'élève à 3,55 Milliards de Dirhams, en diminution de 3% par rapport à la même période de l'année 2022.
- Les capitaux propres s'élèvent à 22,8 Milliards de Dirhams au premier semestre de l'année 2023.
- Les dettes financières à fin juin 2023 s'élèvent à 42,7 Milliards de Dirhams en diminution de 4% par rapport à la même période de l'année 2022.

Périmètre de consolidation Groupe ONCF

	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 INFRAWAY-MAROC	100,00	100,00	Intégration Globale
Société Marocaine des Transports Rapides CARRE	95,63	95,63	Intégration Globale
Société des Basaltes Marocains	77,50	77,50	Intégration Globale
Société Marocaine de Maintenance des Rames à Grande Vitesse	60,00	60,00	Intégration Globale
Institut de Formation Ferroviaire	50,00	50,00	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

4

Comptes sociaux et consolidés



Comptes de produits et charges

Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023

(en Dirhams)

	NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'Exercice	Concernant les exercices Précédents		
		1	2		
I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
	-Ventes de marchandises (en l'état)				
	-Ventes de biens et services produits	1 939 003 631,04		1 939 003 631,04	1 850 814 420,06
	Chiffre d'affaires				
	-Variation des stocks de produits (+/-) (1)	-4 230 378,44		-4 230 378,44	-1 595 336,46
	-Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	46 508 900,46		46 508 900,46	48 699 110,49
	-Subventions d'exploitation				
	-Autres produits d'exploitation	728 737,59		728 737,59	360 399,34
	-Reprises d'exploitation: transfert de charges	23 197 386,03		23 197 386,03	17 052 021,78
	TOTAL I	2 005 208 276,68		2 005 208 276,68	1 915 330 615,21
II	CHARGES D'EXPLOITATION				
	-Achats revendus (2) de marchandises				
	-Achats consommés (2) de matières et fournitures	557 792 445,12	2 700,00	557 795 145,12	513 894 559,52
	-Autres charges externes	285 557 865,92	2 996 798,85	288 554 664,77	264 313 848,12
	-Impôts et taxes	11 252 429,76		11 252 429,76	10 817 084,12
	-Charges de personnel	550 892 366,73		550 892 366,73	536 243 492,92
	-Autres charges d'exploitation				
	-Dotations d'exploitation	1 007 238 240,27		1 007 238 240,27	1 026 963 170,91
	TOTAL II	2 412 733 347,80	2 999 498,85	2 415 732 846,65	2 352 232 155,59
III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			-410 524 569,97	-436 901 540,38
IV	PRODUITS FINANCIERS				
	-Produits des titres de participation et autres titres immobilisés	84 249 417,25		84 249 417,25	
	-Gains de change	2 028 395,39		2 028 395,39	16 626 511,40
	-Interêts et autres produits financiers	60 941 786,10		60 941 786,10	59 532 255,75
	-Reprises financières: transferts de charges	481 934 636,63		481 934 636,63	122 245,35
	TOTAL IV	629 154 235,37		629 154 235,37	76 281 012,50
V	CHARGES FINANCIERES				
	-Charges d'interêts	658 997 800,49		658 997 800,49	616 822 631,24
	-Pertes de change	26 625 795,70		26 625 795,70	20 728 069,28
	-Autres charges financières				
	-Dotations financières	44 984 660,62		44 984 660,62	52 577 078,46
	TOTAL V	730 608 256,81		730 608 256,81	690 127 778,98
VI	RESULTAT FINANCIER (IV - V)			-101 454 021,44	-613 846 766,48
VII	RESULTAT COURANT (III + VI)			-511 978 591,41	-1 050 748 306,86

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

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

Comptes de produits et charges

Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023 (suite)

(en Dirhams)

	NATURE	OPERATIONS		Totaux de l'exercice 3 = 1 + 2	Totaux de l'exercice précédent 4
		Propres à l'Exercice	Concernant les exercices Précédents		
		1	2		
VII	RESULTAT COURANT (reports)			-511 978 591,41	-1 050 748 306,86
VIII	PRODUITS NON COURANTS				
	-Produits des Cessions d'immobilisations	11 452 284,36		11 452 284,36	14 427 261,31
	-Subvention d'équilibre				
	-Reprises sur subventions d'investissement	45 986 399,06		45 986 399,06	148 461 844,82
	-Autres produits non courants	3 442 019,71		3 442 019,71	11 255 645,34
	-Reprises non-courantes; transfert de charges	4 189 312,75		4 189 312,75	107 103,74
	TOTAL VIII	65 070 015,88		65 070 015,88	174 251 855,21
IX	CHARGES NON COURANTES				
	-Valeur nette d'amort. des immob. cédées	18 795 352,59		18 795 352,59	2 048 952,57
	-Subventions accordées				
	-Autres charges non courantes	6 405 627,60		6 405 627,60	2 804 796,62
	-Dotations non courantes aux amort. & aux provisions	48 012 162,10		48 012 162,10	47 952 146,69
	TOTAL IX	73 213 142,29		73 213 142,29	52 805 895,88
X	RESULTAT NON COURANT (VIII - IX)			-8 143 126,41	121 445 959,33
XI	RESULTAT AVANT IMPOTS (VII + X)			-520 121 717,82	-929 302 347,53
XII	Impôts sur les résultats	5 225 986,00		5 225 986,00	7 754 358,00
XIII	RESULTAT NET (XI - XII)			-525 347 703,82	-937 056 705,53

XIV	TOTAL DES PRODUITS (I + IV + VIII)			2 699 432 527,93	2 165 863 482,92
XV	TOTAL DES CHARGES (II + V + IX + XII)			3 224 780 231,75	3 102 920 188,45
XVI	RESULTAT NET (XIV - XV)			-525 347 703,82	-937 056 705,53

Bilan au 30/06/2023

Bilan (Actif)

(en Dirhams)

ACTIF		EXERCICE			EXERCICE PRECEDENT
		BRUT	AMORT & PROVIS	NET	NET
IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)		1 052 677 295,37	711 704 144,52	340 973 150,85	424 892 627,61
A	. Frais préliminaires				
C	. Charges à répartir sur plusieurs exercices	1 052 677 295,37	711 704 144,52	340 973 150,85	424 892 627,61
T	. Primes de remboursement des obligations				
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)		714 768 965,18	626 335 024,17	88 433 941,01	109 834 512,39
F	. Immob. en recherche et développement	68 759 237,25	68 759 237,25		
	. Brevets, marques, droits et valeurs similaires	558 076 754,91	473 334 842,10	84 741 912,81	100 350 916,70
	. Fonds commercial				
I	. Autres immobilisations incorporelles	87 932 973,02	84 240 944,82	3 692 028,20	9 483 595,69
IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)		86 646 069 560,17	26 762 527 295,75	59 883 542 264,42	60 398 419 831,62
M	. Terrains	2 761 830 673,57	22 583 884,62	2 739 246 788,95	2 661 500 936,39
O	. Constructions	46 999 929 476,39	9 446 274 242,14	37 553 655 234,25	37 863 836 436,94
B	. Installations techniques matériel et outillage	15 731 184 408,64	6 668 245 252,71	9 062 939 155,93	9 328 957 740,14
I	. Matériel de transport	17 931 565 359,95	10 084 796 491,19	7 846 768 868,76	8 092 221 748,02
	. Mobilier, matériel de bureau et aménagements divers	593 173 741,41	540 627 425,09	52 546 316,32	62 275 414,00
I	. Autres immobilisations corporelles				
S	. Immobilisations corporelles en cours	2 628 385 900,21		2 628 385 900,21	2 389 627 556,13
IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)		7 034 931 944,02	12 977 731,28	7 021 954 212,74	7 819 717 000,49
	. Prêts immobilisés	3 383 167,63	879 386,78	2 503 780,85	2 511 788,60
	. Autres créances financières	6 692 667 300,47	6 669 337,50	6 685 997 962,97	7 483 752 742,97
	. Titres de participation	338 881 475,92	5 429 007,00	333 452 468,92	333 452 468,92
	. Autres titres immobilisés				
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (E)		245 782 550,72		245 782 550,72	909 708 589,81
	. Diminution des créances immobilisées				
	. Augmentation des dettes de financières	245 782 550,72		245 782 550,72	909 708 589,81
TOTAL I (A+B+C+D+E)		95 694 230 315,46	28 113 544 195,72	67 580 686 119,74	69 662 572 561,92
A STOCKS (F)		917 555 490,52	131 600 957,60	785 954 532,92	784 448 151,61
C	. Marchandises				
T	. Matières et fournitures consommables	822 691 410,29	131 600 957,60	691 090 452,69	688 200 790,97
I	. Produits en cours	9 463 111,08		9 463 111,08	9 440 260,38
F	. Produits intermédiaires et produits résiduels	85 206 359,45		85 206 359,45	86 612 490,56
	. Produits finis	194 609,70		194 609,70	194 609,70
CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)		2 947 086 611,31	539 845 796,94	2 407 240 814,37	2 516 417 538,44
I	. Fournisseurs débiteurs, avances et acomptes	19 588 077,56	10 760 740,01	8 827 337,55	9 967 594,47
R	. Clients et comptes rattachés	801 659 051,48	178 823 047,27	622 836 004,21	766 056 962,71
C	. Personnel	7 863 884,43	553 325,08	7 310 559,35	3 791 952,30
U	. Etat	1 432 145 185,02		1 432 145 185,02	1 494 950 399,06
L	. Autres débiteurs	685 830 412,82	349 708 684,58	336 121 728,24	241 650 629,90
A	. Comptes de régularis. Actif				
TITRES ET VALEURS DE PLACEMENT (H)					
ECARTS DE CONVERSION - ACTIF (I)		10 869 145,27		10 869 145,27	20 289 125,24
(Eléments circulants)					
TOTAL II (F+G+H+I)		3 875 511 247,10	671 446 754,54	3 204 064 492,56	3 321 154 815,29
TRESORERIE - ACTIF					
R	. Chèques et valeurs à encaisser				
E	. Banques, T.G. et C.C.P	279 494 692,74		279 494 692,74	171 512 661,75
S	. Caisses, Régies d'avances et accreditifs	60 680 338,48		60 680 338,48	53 731 053,57
O					
TOTAL III		340 175 031,22		340 175 031,22	225 243 715,32
TOTAL GENERAL I+II+III		99 909 916 593,78	28 784 990 950,26	71 124 925 643,52	73 208 971 092,53

Bilan au 30/06/2023

Bilan (Passif)

(en Dirhams)

	PASSIF	EXERCICE	EXERCICE PRECEDENT
	CAPITAUX PROPRES		
	. Capital social ou personnel (1) (*)	42 988 679 784,91	42 878 679 784,91
	. Moins: actionnaires; capital souscrit non appelé		
	Capital appelé		
	Dont verse.....		
F	. Primes d'émission, de fusion, d'apport		
I	. Ecart de réévaluation		
N	. Réserve légale		
A	. Autres réserves	49 868 720,50	49 868 720,50
N	. Report à nouveau (2)	-19 885 294 780,67	-17 230 935 645,47
C	. Résultats nets en instance d'affectation (2)		
E	. Résultat net de l'exercice (2)	-525 347 703,82	-2 654 359 135,20
M			
E			
E	TOTAL DES CAPITAUX PROPRES (A)	22 627 906 020,92	23 043 253 724,74
N	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	158 974 523,41	199 725 572,47
T			
	. Subventions d'investissement	158 974 523,41	199 725 572,47
P	. Provisions réglementées		
E			
E	DETTES DE FINANCEMENT (C)	41 745 235 722,30	43 472 407 685,64
R	. Emprunts obligataires	11 964 869 999,03	12 004 269 999,03
M	. Autres dettes de financement	29 780 365 723,27	31 468 137 686,61
A	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	588 665 354,37	1 054 524 812,90
N			
E	. Provisions pour risques	496 385 938,14	962 245 396,67
N	. Provisions pour charges	92 279 416,23	92 279 416,23
N			
T	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (E)	314 649 169,58	18 959 134,22
	. Augmentation des créances immobilisées	104 010,00	
	. Diminution des dettes de financement	314 545 159,58	18 959 134,22
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	65 435 430 790,58	67 788 870 929,97
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	3 018 942 415,65	3 232 194 774,89
S	. Fournisseurs et comptes rattachés	1 837 759 294,10	2 214 132 751,01
S	. Clients créditeurs, avances et acomptes	96 612 602,76	43 475 935,07
I	. Personnel	163 698 186,39	187 699 097,54
F	. Organismes sociaux	15 117 813,44	25 334 351,49
	. Etat	108 329 481,86	112 405 809,08
C	. Comptes d'associés		
I	. Autres créanciers	278 657 657,55	258 328 077,36
R	. Comptes de régularisation - passif	518 767 379,55	390 818 753,34
U			
C	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	59 896 093,26	69 325 863,24
N			
U	ECARTS DE CONVERSION - PASSIF (H)	13 211 934,68	16 340 553,51
L	(Eléments circulants)		
	TOTAL II (F+G+H)	3 092 050 443,59	3 317 861 191,64
T	TRESORERIE - PASSIF		
R	. Crédits d'escompte		
E	. Crédits de trésorerie	1 850 000 000,00	1 650 000 000,00
S	. Banques (solde créditeur)	747 444 409,35	452 238 970,92
O			
O	TOTAL III	2 597 444 409,35	2 102 238 970,92
	TOTAL GENERAL I+II+III	71 124 925 643,52	73 208 971 092,53

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

I- Tableau de formation des résultats (T.F.R) au 30/06/2023

(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)	1 981 282 153,06
	3		. Ventes de biens et services produits	1 939 003 631,04
	4		. Variation de stock de produits	-4 230 378,44
	5		. Immobilisations produites par l'entreprise pour elle-même	46 508 900,46
III		-	CONSOMMATION DE L'EXERCICE (6+7)	778 208 407,64
	6		. Achats consommés de matières et fournitures	557 795 145,12
	7		. Autres charges externes	288 554 664,77
IV		=	VALEUR AJOUTEE (I+II+III)	1 134 932 343,17
V		+	. Subventions d'exploitation	
	9	-	. Impôts et taxes	11 252 429,76
	10	-	. Charges de personnel	550 892 366,73
		=	EXCEDENT BRUT D'EXPLOITATION (EBE)	572 787 546,68
		=	OU INSUFFISANCE BRUTE D'EXPLOIT. (IBE)	
	11	+	. Autres produits d'exploitation	728 737,59
	12	-	. Autres charges d'exploitation	
	13	+	. Reprises d'exploitation: Transferts de charges	23 197 386,03
	14	-	. Dotations d'exploitation	1 007 238 240,27
VI		=	RESULTAT D'EXPLOITATION (+ ou -)	-410 524 569,97
VII		+/-	RESULTAT FINANCIER	-101 454 021,44
VIII		=	RESULTAT COURANT (+/-)	-511 978 591,41
IX		+/-	RESULTAT NON COURANT	-8 143 126,41
	15	-	. Impôts sur les résultats	5 225 986,00
X		=	RESULTAT NET DE L'EXERCICE (+/-)	-525 347 703,82

II- Capacité d'Autofinancement (C.A.F) – Autofinancement au 30/06/2023

(en Dirhams)

	1		RESULTAT NET DE L'EXERCICE	-525 347 703,82	-937 056 705,53
			. Bénéfice +		
			. Perte -		
	2	+	. Dotations d'exploitation (1)	986 949 314,87	1 016 337 882,38
	3	+	. Dotations financières (1)	34 195 805,70	42 735 589,07
	4	+	. Dotations non-courantes (1)	48 012 162,10	44 987 119,10
	5	-	. Reprises d'exploitation (2)		
	6	-	. Reprises financières (2)	461 716 011,73	
	7	-	. Reprises non-courantes (2) (3)	50 175 711,81	148 568 948,56
	8	-	. Produits de cessions d'immobilisations	11 452 284,36	14 427 261,31
	9	+	. Valeur nette d'amort. des immob. cédées	18 795 352,59	2 048 952,57
I		=	CAPACITE AUTOFINANCEMENT (CAF)	39 260 923,54	6 056 627,72
	10	-	. Distributions de bénéfices		
II		=	AUTOFINANCEMENT	39 260 923,54	6 056 627,72

Tableau de financement au 30/06/2023

Synthèse des masses du bilan

(en Dirhams)

MASSES	Exercice a	Exercice prec. b	Variation a - b	
			Emplois	Ressources
1. Financement Permanent	65 435 430 790,58	67 788 870 929,97	2 353 440 139,39	
2. Actif immobilisé	67 580 686 119,74	69 662 572 561,92		2 081 886 442,18
FONDS DE ROULEMENT FONCTIONNEL (1-2)	-2 145 255 329,16	-1 873 701 631,95	271 553 697,21	
4. Actif circulant	3 204 064 492,56	3 321 154 815,29		117 090 322,73
5. Passif circulant	3 092 050 443,59	3 317 861 191,64	225 810 748,05	
BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (4-5)	112 014 048,97	3 293 623,65	108 720 425,32	
TRESORERIE NETTE (ACTIF-PASSIF)	-2 257 269 378,13	-1 876 995 255,60		380 274 122,53

Emplois et Ressources

(en Dirhams)

I. RESSOURCES STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)	AU 30 JUIN 2023		AU 30 JUIN 2022	
	EMPLOIS	RESSOURCES	EMPLOIS	RESSOURCES
AUTOFINANCEMENT (A)		39 260 923,54		6 056 627,72
.Capacité d'autofinancement		39 260 923,54		6 056 627,72
-Distributions de bénéfices				
CESSIONS ET REDUCTIONS D'IMMOBILISATIONS (B)		827 842 998,66		353 434 726,20
.Cessions et réduction d'immobilisations incorporelles				
.Cessions et réduction d'immobilisations corporelles		11 452 284,36		14 427 261,31
.Réduction d'immobilisations				
.Cessions et réduction d'immobilisations financières				
.Récupérations sur créances immobilisées		816 390 714,30		339 007 464,89
AUGMENTAT. DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (C)		115 235 350,00		134 000 000,00
. Dotation en capital		110 000 000,00		75 000 000,00
. Autres capitaux propres et assimilés		5 235 350,00		59 000 000,00
AUGMENTATION DES DETTES DE FINANCEMENT (D)		118 332 318,75		1 406 485 027,36
TOTAL I - RESSOURCES STABLES (A+B+C+D)		1 100 671 590,95		1 899 976 381,28
II. EMPLOIS STABLES DE L'EXERCICE (FLUX)				
ACQUISITIONS ET AUGMENTAT. D'IMMOBILISATIONS (E)	464 734 134,71		1 823 514 259,52	
. Acquisitions d'immobilisations incorporelles	4 271 206,40		2 388 465,37	
. Acquisitions d'immobilisations corporelles	441 939 011,76		439 484 306,97	
. Acquisitions d'immobilisations financières			24 324 053,92	
. Augmentation des créances immobilisées	18 523 916,55		1 357 317 433,26	
REMBOURSEMENT DES CAPITAUX PROPRES ET ASSIMILES (F)				
REMBOURSEMENT DES DETTES DE FINANCEMENT (G)	885 992 217,64		895 035 404,78	
EMPLOIS EN NON VALEURS (H)	21 498 935,81		28 963 549,92	
TOTAL II - EMPLOIS STABLES (E+F+G+H)	1 372 225 288,16		2 747 513 214,22	
III. VARIATION DU BESOIN DE FINANCEMENT GLOBAL (B.F.G.)	108 720 425,32			1 241 026 428,23
IV. VARIATION DE LA TRESORERIE		380 274 122,53	393 489 595,29	
TOTAL GENERAL	1 480 945 713,48	1 480 945 713,48	3 141 002 809,51	3 141 002 809,51

Comptes de résultat consolidé

Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023

(en MDH)

Libellé	30/06/2023	30/06/2022
Chiffre d'affaires	2 198,6	2 098,8
Autres produits	64,7	60,2
Produits d'exploitation	2 263,3	2 159,0
Achats revendus et consommés et autres charges d'exploitation	592,4	533,0
Autres charges externes	353,5	322,2
Impôts et taxes	13,6	13,0
Charges de personnel	653,9	625,6
Dotations d'exploitation	1 002,6	1 011,8
Charges d'exploitation	2 616,0	2 505,5
Résultat d'exploitation	- 352,8	- 346,5
Résultat financier	- 186,9	- 615,4
Résultat courant	- 539,7	- 962,0
Résultat non courant	- 9,3	123,1
Résultat d'entreprise	- 549,0	- 838,8
Impôt sur le résultat	23,2	32,7
Quote part des sociétés mises en équivalence	3,5	5,3
Résultat net consolidé	- 568,6	- 866,2
Part du Groupe	- 569,1	- 866,8
Intérêts minoritaires	0,5	0,6

Bilan (Actif)

(en MDH)

Libellé	30/06/2023	31/12/2022
Immobilisations incorporelles	349	441
Immobilisations corporelles	60 113	60 625
Immobilisations financières	6 765	7 562
Titres MEE	190	188
Ecart de conversion actif	246	910
Impôts différés actifs	30	34
Actif Immobilisé	67 692	69 761
Stocks	833	828
Créances d'exploitation	810	890
Créances diverses	1 782	1 773
Titres et valeurs de placement	130	106
Actif circulant	3 554	3 598
Trésorerie Actif	429	345
Total Actif	71 675	73 704

Bilan (Passif)

(en MDH)

Libellé	30/06/2023	31/12/2022
Capitaux Propres Groupe	22 841	23 300
Capital social	42 989	42 879
Réserves Consolidées	- 19 579	- 17 036
Résultat net part groupe	- 569	- 2 543
Intérêts minoritaires	17	18
Capitaux propres de l'ensemble consolidé	22 858	23 318
Provisions pour risques et charges	589	1 055
Dettes financières	41 827	43 565
Ecart de conversion passif	315	19
Passif Immobilisé	42 731	44 639
Dettes d'exploitation	2 029	2 303
Autres dettes	1 371	1 254
Autres provisions pour risques et charges	62	72
Passif Circulant	3 462	3 628
Trésorerie Passif	2 625	2 119
Total Passif	71 675	73 704

Tableau des flux de trésorerie

Exercice du 01/01/2023 au 30/06/2023

(en MDH)

RUBRIQUES	30/06/2023	30/06/2022
Flux de trésorerie liés à l'activité		
Résultat net des sociétés intégrées	- 568,6	- 866,2
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie ou non liés à l'activité :		
Dotations & reprises d'exploitation	1 063,4	1 087,6
Variation des impôts différés	3,9	8,6
Plus-values de cessions, nettes	6,6	- 12,9
Quote-part dans le résultat des sociétés mises en équivalence	- 3,5	- 5,3
Autres flux d'immobilisations	-	-
Capacité d'autofinancement des sociétés intégrées	501,7	211,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	- 587,0	- 226,4
Flux net de trésorerie généré par l'activité	- 85,4	- 14,7
Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	- 477,0	- 472,8
Cession d'immobilisations, nette d'impôt	12,3	15,0
Variation de périmètre de consolidation	-	-
Cession de titres consolidés	-	-
Autres variations d'immobilisations	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement	- 464,7	- 457,8
Flux de trésorerie liés aux opérations de financement		
Dividendes versés aux minoritaires des sociétés intégrées	- 1,3	-
Diminution des immobilisations financières	801,3	344,1
Augmentation des immobilisations financières	- 3,6	- 55,1
Augmentation des dettes de Financement	118,3	1 406,5
Remboursements d'emprunts	- 896,7	- 902,4
Dotations en capital de l'Etat ou augmentation de capital	110,0	75,0
Variation des intérêts minoritaires, des titres MEE et des réserves consolidées	-	-
Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement	128,0	868,1
Variation de trésorerie	- 422,1	395,6
Trésorerie d'ouverture	- 1 773,9	- 1 661,8
Trésorerie de clôture	- 2 196,0	- 1 266,2

Variation des capitaux au 30/06/2023

(en MDH)

	Capital	Réserves et résultat consolidés	Total Capitaux propres part du groupe	Intérêt minoritaire	Total capitaux propres
Au 1er janvier 2022	42 698,7	- 17 035,7	25 663,0	15,8	25 678,8
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-		-
Montants retraités à l'ouverture	42 698,7	- 17 035,7	25 663,0	15,8	25 678,8
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice		- 2 543,3	2 543,3	2,2	- 2 541,1
Résultat global total de l'année		- 2 543,3	2 543,3	2,2	- 2 541,1
Entrée de périmètre					
Dividendes					
Dotation en capital					
Sortie de périmètre					
Augmentation de capital	180,0		180,0		180,0
Total des transactions avec les actionnaires	180,0	-	180,0	-	180,0
Au 31 décembre 2022	42 878,7	- 19 578,9	23 299,7	18,0	23 317,7
Au 1er janvier 2023	42 878,7	- 19 578,9	23 299,7	18,0	23 317,7
Effets des changements de méthode comptable/correction d'erreur			-		-
Montants retraités à l'ouverture	42 878,7	- 19 578,9	23 299,7	18,0	23 317,7
Variation des capitaux propres					
Résultat de l'exercice		- 569,1	569,1	0,5	- 568,6
Résultat global total de l'année		- 569,1	569,1	0,5	- 568,6
Entrée de périmètre					
Dividendes				- 1,3	1,3
Dotation en capital					-
Sortie de périmètre					-
Augmentation de capital	110,0		110,0		110,0
Total des transactions avec les actionnaires	110,0	-	110,0	- 1,3	108,7
Au 30 juin 2023	42 988,7	- 20 148,1	22 840,6	17,2	22 857,8

Périmètre de consolidation de l'ONCF au 30/06/2023

	Pourcentage d'intérêt	Pourcentage de contrôle	Méthode
Office National des Chemins de Fer	100,00	100,00	Mère
Société SUPRATOOURS	100,00	100,00	Intégration Globale
Société SUPRATOOURS TRAVEL	100,00	100,00	Intégration Globale
Société INFRAWAY-MAROC	100,00	100,00	Intégration Globale
Société Marocaine des Transports Rapides CARRE	95,63	95,63	Intégration Globale
Société des Basaltes Marocains	77,50	77,50	Intégration Globale
Société Marocaine de Maintenance des Rames à Grande Vitesse	60,00	60,00	Intégration Globale
Institut de Formation Ferroviaire	50,00	50,00	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

5

Attestation des commissaires aux comptes



Comptes sociaux (1)

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan
20 100 Casablanca
Maroc

 Fidaroc
Grant Thornton

7, Boulevard Othman Sissou
Casablanca
Maroc

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER « ONCF »**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE DES COMPTES SOCIAUX****PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2023**

Comptes sociaux (2)

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan
20 100 Casablanca
MarocFidaroc
Grant Thornton7, Boulevard Othman Sbaï
Casablanca
Maroc

**OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER « ONCF »
 ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS
 SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE (Comptes sociaux)
 PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2023**

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 2023 au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire qui fait ressortir un montant de capitaux propres et assimilés totalisant 22.786.880.544,33 dirhams, compte tenu d'une perte de 525.347.703,82 dirhams, relève de la responsabilité des organes de gestion de l'ONCF.

Nous avons effectué notre mission 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 la société 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 établis au 30 juin 2023, conformément au référentiel comptable admis au Maroc.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait suivant :

- Depuis le 31 décembre 2015, l'Office a dérogé aux principes et méthodes d'évaluation, tels que préconisés par le CGNC, relatifs à l'évaluation à la clôture des dettes de financement libellées en devises. En effet, le montant de la dotation aux provisions pour perte de change est limité à l'excédent des pertes sur les gains de changes latents.

Casablanca, le 26 septembre 2023

Les Auditeurs Indépendants

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC

Siège Social : 83 Avenue Hassan II

Casablanca
Tél : 0522 42 11 99 - Fax : 0522 27 47 34

Hicham CHERKAOUI

Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON

Member of the Grant Thornton

Network of independent

7 Bd. Othman Sbaï - Casablanca

Tél : 05 22 54 25 00 - Fax : 05 22 29 56 70

Faïçal MEKOUAR

Associé

Comptes consolidés (1)

COOPERS AUDIT

83, avenue Hassan
20 100 Casablanca
Maroc

Fidaroc
Grant Thornton
7, Boulevard Othman Sbaoui
Casablanca
Maroc

OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER « ONCF »**ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE****PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2023**

Comptes consolidés (2)

COOPERS AUDIT

83, Avenue Hassan
28 100 Casablanca
Maroc



7, Boulevard Driss Slaoui
Casablanca
Maroc

**OFFICE NATIONAL DES CHEMINS DE FER « ONCF »
ATTESTATION D'EXAMEN LIMITE DES AUDITEURS INDEPENDANTS
SUR LA SITUATION INTERMEDIAIRE CONSOLIDEE
PERIODE DU 1^{er} JANVIER AU 30 JUIN 2023**

Nous avons procédé à un examen limité de la situation intermédiaire consolidée de l'Office National des Chemins de Fer et de ses filiales (Groupe ONCF) comprenant le Bilan et le Compte de Produits et Charges consolidés, le périmètre de consolidation ainsi qu'une sélection des notes annexes au terme du semestre couvrant la période du 1^{er} janvier 2023 au 30 juin 2023. Cette situation intermédiaire fait ressortir un montant de capitaux propres consolidés totalisant 22.857,8 millions de dirhams, dont une perte consolidée de 568,6 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 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 établis au 30 juin 2023, conformément aux normes comptables nationales en vigueur.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur le fait suivant :

- Depuis le 31 décembre 2015, l'Office a dérogé aux principes et méthodes d'évaluation, tels que préconisés par le CGNC, relatifs à l'évaluation à la clôture des dettes de financement libellées en devises. En effet, le montant de la dotation aux provisions pour perte de change est limité à l'excédent des pertes sur les gains de changes latents.

Casablanca, le 26 septembre 2023

Les Auditeurs Indépendants

COOPERS AUDIT MAROC S.A

COOPERS AUDIT MAROC
Siège Social: 83 Avenue Hassan II
Casablanca

Tél: 0522 42 11 99 - Fax: 0522 27 47 34

Hicham CHERKAOUI
Associé

FIDAROC GRANT THORNTON

FIDAROC GRANT THORNTON
Membre Réseau Grant Thornton
7 Bd. Driss Slaoui - Casablanca
Tél : 05 22 54 22 00 - Fax : 05 22 25 56 70

Faïçal MEKOUAR
Associé