



**30 juin 2009**



***COMPTES CONSOLIDES  
SEMESTRIELS RESUMES  
du Groupe SNCF***

***(Normes IFRS)***

*En Millions d'Euros*

# SOMMAIRE

---

SOMMAIRE .....	2
ETAT DE SITUATION FINANCIERE .....	4
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE .....	6
AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL .....	7
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE .....	8
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE .....	9
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES .....	10
1. REFERENTIEL COMPTABLE .....	10
1.1. Règles et méthodes comptables.....	10
1.2. Présentation des normes et interprétations appliquées pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés du premier semestre 2009 .....	10
1.3. Estimations comptables.....	12
1.4. Méthodes d'évaluation spécifiques aux arrêtés intermédiaires .....	13
1.5. Modifications apportées à l'exercice et aux exercices comparatifs.....	13
2. EVENEMENTS MARQUANTS DE LA PERIODE .....	15
2.1. Un contexte économique très défavorable .....	15
2.2. Acquisition d'IBM Global Logistics (renommé IBM 4PL).....	15
2.3. Perte de valeur constatée sur l'Infrastructure .....	15
2.4. Prise de contrôle à 100% d'Ermewa en cours.....	15
2.5. Opération de rapprochement entre Keolis et EFFIA en cours .....	15
3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES .....	16
3.1. Acquisition de IBM Global Logistics (renommé IBM 4PL) .....	16
4. ECARTS D'ACQUISITION.....	17
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	18
6. ACTIFS FINANCIERS .....	19
6.1. Créance sur Réseau Ferré de France .....	19
6.2. Créance sur la Caisse de la Dette Publique (CDP).....	19
6.3. Autres prêts et créances .....	20
7. PARTICIPATIONS DANS DES SOCIETES HLM .....	20
8. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES .....	20
9. PROVISIONS .....	21
10. PASSIFS FINANCIERS .....	21
10.1. Répartition courant/non courant des passifs financiers.....	21
10.2. Juste valeur des passifs financiers .....	23
11. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES .....	23
11.1. Instruments dérivés de change .....	24
11.2. Instruments dérivés de taux.....	24
11.3. Instruments dérivés sur les matières premières .....	24
12. INFORMATIONS SECTORIELLES .....	25
13. ACHATS ET CHARGES EXTERNES .....	26
14. CHARGES DE PERSONNEL .....	27
15. PERTES DE VALEUR .....	27
15.1. Fret SNCF.....	28
15.2. Offre globale.....	28
15.3. Infrastructure .....	28
15.4. Transilien .....	29
16. RESULTAT DE CESSION D'ACTIFS .....	29
17. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET .....	29

18.	IMPOTS SUR LES RESULTATS .....	29
18.1.	<i>Analyse de la charge d'impôt</i> .....	29
18.2.	<i>Preuve d'impôt</i> .....	30
19.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE .....	30
19.1.	<i>Trésorerie de clôture</i> .....	30
19.2.	<i>Variation de la trésorerie</i> .....	30
20.	ENGAGEMENTS HORS BILAN .....	31
21.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES .....	31
22.	LITIGES .....	32
22.1.	<i>Contentieux liés à la concurrence</i> .....	32
23.	EVENEMENTS POST-CLOTURE.....	32
23.1.	<i>Versement d'un dividende à l'Etat</i> .....	32
23.2.	<i>Eurostar</i> .....	32
23.3.	<i>RTE – Transfert de lignes électriques</i> .....	33
24.	PERIMETRE .....	33
24.1.	<i>Nombre de sociétés consolidées</i> .....	33
24.2.	<i>Principales entrées et sorties de périmètre</i> .....	33

# ETAT DE SITUATION FINANCIERE

## ACTIF CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008 (1)
Ecarts d'acquisition	4	802	633
Immobilisations incorporelles		595	496
Immobilisations corporelles	5	22 946	22 384
Actifs financiers non courants	6	7 864	8 125
Titres mis en équivalence	8	414	410
Impôts différés actifs		1 196	1 185
<b>Actif non courant</b>		<b>33 817</b>	<b>33 233</b>
Stocks et en-cours		824	751
Créances d'exploitation		4 983	5 234
<b>Actifs d'exploitation</b>		<b>5 807</b>	<b>5 985</b>
Actifs financiers courants	6	4 575	5 468
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19	4 776	3 280
<b>Actif courant</b>		<b>15 157</b>	<b>14 733</b>
Actifs détenus en vue d'être cédés		4	17
<b>Actif</b>		<b>48 978</b>	<b>47 982</b>

(1) Retraité des modifications détaillées en 1.5.

Les notes présentées aux pages 10 à 33 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

## PASSIF CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30/06/2009	31/12/2008 <sup>(1)</sup>
Capital		4 971	4 971
Réserves consolidées		2 832	2 303
Résultat Groupe		-496	571
<b>Capitaux propres - Groupe</b>		<b>7 306</b>	<b>7 844</b>
Intérêts minoritaires		72	75
<b>Capitaux Propres totaux</b>		<b>7 378</b>	<b>7 919</b>
Engagements envers le personnel non courants		1 152	1 133
Provisions non courantes	9	967	903
Passifs financiers non courants	10	16 164	14 646
Impôts différés passifs		119	97
<b>Passif non courant</b>		<b>18 402</b>	<b>16 780</b>
Engagements envers le personnel courants		81	81
Provisions courantes	9	138	141
Dettes d'exploitation		15 052	15 002
<b>Passifs d'exploitation</b>		<b>15 271</b>	<b>15 224</b>
Passifs financiers courants	10	7 918	8 022
<b>Passif courant</b>		<b>23 189</b>	<b>23 246</b>
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés		8	38
<b>Passif</b>		<b>48 978</b>	<b>47 982</b>

<sup>(1)</sup> Retraité des modifications détaillées en 1.5.

Les notes présentées aux pages 10 à 33 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

## ***COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE***

<i>en millions d'euros</i>	<b>Notes</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>
			(1)
Chiffre d'affaires	12	11 944	12 446
Achats et charges externes	13	-5 779	-5 934
Charges de personnel	14	-5 128	-4 988
Impôts et taxes		-452	-434
Autres produits et charges		-20	84
<b>Marge opérationnelle</b>		<b>566</b>	<b>1 175</b>
Dotations aux amortissements		-643	-624
Variation nette des provisions		-116	-105
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>-194</b>	<b>446</b>
Résultat de cession d'actifs	16	16	52
Pertes de valeur	15	-205	30
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>-383</b>	<b>528</b>
Coût de l'endettement financier net et autres	17	-86	-68
Coût financier des avantages au personnel	14	-20	-29
<b>Résultat financier</b>		<b>-105</b>	<b>-97</b>
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>		<b>-488</b>	<b>431</b>
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	8	16	25
Impôt sur les sociétés	18	-5	-20
<b>Résultat net des activités ordinaires</b>		<b>-477</b>	<b>436</b>
Résultat net des activités cédées		-16	-5
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>-493</b>	<b>430</b>
<b>Résultat net - Part du groupe</b>		<b>-496</b>	<b>417</b>
Résultat net - part des minoritaires		3	13

(1) Retraité des modifications détaillées en 1.5.

Les notes présentées aux pages 10 à 33 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

## ***AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL***

---

	Notes	30/06/2009	30/06/2008
<b>Résultat net de l'exercice</b>		<b>-493</b>	<b>430</b>
Autres éléments de résultat global :			
Variation des écarts de conversion		-19	0
Variation de valeur des actifs disponibles à la vente		3	-
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		-4	41
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence		-1	0
Impôt relatif aux autres éléments de résultat global	18	-6	-0
<b>Autres éléments de résultat global de la période net d'impôt</b>		<b>-27</b>	<b>41</b>
<b>Résultat global total de la période</b>		<b>-520</b>	<b>472</b>
<b>Résultat global total - Part du groupe</b>		<b>-523</b>	<b>460</b>
Résultat global total - part des minoritaires		3	12

Les notes présentées aux pages 10 à 33 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

## **TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE**

<i>en millions d'euros</i>	Capital	Primes liées au capital	Titres d'auto-contrôle	Réserves de conversion groupe	Couverture de flux de trésorerie	Actifs disponibles à la vente	Réserves des activités abandonnées	Résultats accumulés et autres	Capitaux propres - Groupe	Intérêts minoritaires
<b>Capitaux propres publiés au 01/01/08</b>	<b>4 971</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>2 955</b>	<b>7 884</b>	<b>348</b>
Incidence des changements de méthode comptable	-	-	-	-0	-	-	-	-49	-49	-
<b>Capitaux propres retraités au 01/01/08</b>	<b>4 971</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>	<b>-11</b>	<b>-18</b>	<b>-4</b>	<b>-10</b>	<b>2 906</b>	<b>7 835</b>	<b>348</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-5	422	417	13
Autres éléments de résultat global	-	-	-	2	41	-	-	0	43	-2
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>41</b>	<b>-</b>	<b>-5</b>	<b>423</b>	<b>460</b>	<b>12</b>
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	-131	-131	-
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-19
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	3	3	4
Autres variations	0	-	-	-0	-0	-0	-	0	0	3
<b>Capitaux propres au 30/06/08</b>	<b>4 971</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>	<b>23</b>	<b>-4</b>	<b>-15</b>	<b>3 201</b>	<b>8 167</b>	<b>348</b>
<b>Capitaux propres publiés au 31/12/08</b>	<b>4 971</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-113</b>	<b>-24</b>	<b>-50</b>	<b>3 115</b>	<b>7 898</b>	<b>75</b>
Incidence des changements de méthode comptable	-	-	-	0	-	-	-	-54	-54	-0
<b>Capitaux propres retraités au 01/01/09</b>	<b>4 971</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>	<b>-113</b>	<b>-24</b>	<b>-50</b>	<b>3 062</b>	<b>7 844</b>	<b>75</b>
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-	-	-17	-480	-496	3
Autres éléments de résultat global	-	-	-	-19	-4	3	-	-8	-27	0
<b>Résultat global total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	<b>-4</b>	<b>3</b>	<b>-17</b>	<b>-487</b>	<b>-523</b>	<b>3</b>
Paievements en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-	-	0	0	-
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-5
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-	-	-0	-0	1
Autres variations	0	-	-	1	0	0	-	-15	-15	-0
<b>Capitaux propres au 30/06/09</b>	<b>4 971</b>	<b>-0</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	<b>-119</b>	<b>-18</b>	<b>-67</b>	<b>2 558</b>	<b>7 306</b>	<b>72</b>

Pour la première fois, l'Etat a prélevé en 2008 au titre de l'exercice 2007 un dividende de 131 367 800 euros.

(1) Retraité des modifications détaillées en 1.5.

Les notes présentées aux pages 10 à 33 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.



## **TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE**

	30/06/2009	30/06/2008
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-493</b>	<b>430</b>
Eliminations :		
de la quote-part de résultat dans les entreprises associées	-16	-25
de la charge (produit) d'impôt différé	-4	1
des amortissements et provisions	885	638
des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	-66	-41
des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-16	-72
des produits de dividendes	-6	-4
<b>CAF après coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>284</b>	<b>927</b>
Elim. de la charge (produit) d'IS	9	20
Elim. du coût de l'endettement financier net	126	56
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>418</b>	<b>1 003</b>
Incidence de la variation du BFR	-85	-223
Impôts payés	-36	-30
<b>Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles</b>	<b>298</b>	<b>749</b>
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-306	-111
Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles	-1 660	-2 000
Acquisition d'actifs financiers	-19	-47
Variation des prêts et avances consentis (1)	1 474	618
Variation des actifs de trésorerie	-286	-1 089
Subventions d'investissement reçues	539	597
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	119	50
Cession d'actifs financiers	1	0
Dividendes reçus	8	4
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>	<b>-130</b>	<b>-1 978</b>
Augmentation de capital	0	8
Emission d'emprunts	2 394	1 242
Remboursements d'emprunts et de la créance RFF (2)	-1 185	1 086
Intérêts financiers nets versés	-85	36
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	0	-131
Dividendes payés aux minoritaires	-2	3
Variation des dettes de trésorerie	-248	-1 288
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>	<b>874</b>	<b>956</b>
Incidence de la variation des taux de change	-16	0
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>1 027</b>	<b>-272</b>
Trésorerie d'ouverture	2 707	2 720
Trésorerie de clôture	3 735	2 448

(1) Dont 1 472 M€ de remboursement du C/C de la CPRP en 2009

(2) Dont 60 M€ d'encaissements sur la créance RFF (1 237 M€ au 30/06/08)

Les notes présentées aux pages 10 à 33 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

# ***NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES***

## ***SEMESTRIELS RESUMES***

---

***Les notes présentées aux pages 10 à 33 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.***

***Sauf indication contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros***

### ***1. REFERENTIEL COMPTABLE***

---

En application de l'article 25 de la Loi d'Orientation des Transports Intérieurs (LOTI) du 30 décembre 1982, la Société Nationale des Chemins de fer Français – établissement public à caractère industriel et commercial – « est soumise en matière de gestion financière et comptable aux règles applicables aux entreprises de commerce ». Elle tient sa comptabilité conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France.

Les comptes consolidés semestriels résumés de la période allant du 1<sup>er</sup> janvier 2009 au 30 juin 2009 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 26 août 2009.

#### **1.1. REGLES ET METHODES COMPTABLES**

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 du Groupe SNCF sont ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2008 adaptés des nouvelles normes et interprétations approuvées par la Commission européenne et applicables aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les comptes consolidés annuels 2008 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». En conséquence, ils ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels. Ces comptes consolidés semestriels résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2008.

#### **1.2. PRESENTATION DES NORMES ET INTERPRETATIONS APPLIQUEES POUR L'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2009**

La base de préparation des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2009 décrite dans les notes ci-après résulte en conséquence :

- des normes et interprétations applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts avant le ou à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 ;
- des options retenues et exemptions utilisées pour l'établissement des comptes de l'exercice 2009 en plus de celles déjà décrites dans les comptes consolidés annuels 2008. Ces options et exemptions sont décrites en note 1.2.1 et 1.4.

##### **1.2.1. Normes et interprétations publiées par l'IASB et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009**

- IFRS 8 « Secteurs opérationnels » a pour date de première application le 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les principes énoncés par ce texte consistent à aligner l'information sectorielle sur les données utilisées par la Direction (notamment le reporting interne). Ils ont légèrement affecté le niveau

des regroupements d'Unités génératrices de trésorerie (UGT) retenu pour tester les valeurs des écarts d'acquisition sans conséquences sur la structure de l'information sectorielle.

- IAS 1 révisée « Présentation des états financiers » applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. La révision a été approuvée par la Commission européenne, le 17 décembre 2008, et a pour objectif d'améliorer l'analyse et la comparabilité de l'information donnée dans les états financiers. Elle prévoit, notamment, la création d'un nouvel état financier (état du résultat global) qui remplace le compte de résultat actuel et qui regroupe tous les produits et charges, qu'ils soient comptabilisés ou non en résultat. Conformément à l'option permise par la norme, le Groupe a choisi de continuer de présenter le compte de résultat comme par le passé et de le compléter d'un tableau présentant les autres éléments du résultat global comprenant les produits et les charges (ainsi que des ajustements de reclassement) qui ne sont pas comptabilisés dans le résultat comme l'imposent ou l'autorisent d'autres normes. Les modifications introduites par la norme révisée impactent également la présentation du tableau de variation des capitaux propres. Des colonnes y ont été insérées pour présenter les effets des couvertures de flux de trésorerie, des actifs disponibles à la vente et des réserves des activités abandonnées.
- IAS 23 révisé « Coûts d'emprunt » : applicable à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009. Les principes énoncés par ce texte présentent le nouveau traitement de référence des coûts d'emprunt qui sont directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production d'un actif. Ceux-ci doivent être incorporés dans le coût de cet actif. Cette norme a été approuvée par la Commission européenne le 10 décembre 2008. D'application prospective, elle n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés.
- IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients » applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2008. Cette interprétation impose de comptabiliser séparément la vente initiale de l'avantage accordé. Ce dernier doit être considéré comme un différé de chiffre d'affaires et non plus comme une provision pour risque. L'impact sur les comptes consolidés semestriels résumés est une diminution de 49 M€ des capitaux propres d'ouverture 2008, 54 M€ des capitaux propres d'ouverture 2009 et de 2 M€ du chiffre d'affaires du premier semestre 2008 (voir note 1.5.1).
- IFRIC 11 « IFRS 2 – Actions propres et transactions intra-groupe », est applicable aux exercices ouverts postérieurement au 1<sup>er</sup> mars 2007 d'après l'IASB et au 1<sup>er</sup> janvier 2009 dans l'Union Européenne. Cette interprétation considère comme des transactions réglées en instruments de capitaux propres les accords octroyant au personnel des droits aux instruments de capitaux propres quelle que soit la façon dont l'entité acquiert ces instruments pour les attribuer au personnel. Ce texte n'a pas d'impact significatif sur les comptes du Groupe.
- IFRIC 14 «Le plafonnement de l'actif au titre des régimes à prestations définies, les exigences de financement minimal et leur interaction», applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008 selon l'IASB et 2009 selon l'Union européenne. Cette interprétation fournit des indications sur la manière d'apprécier l'actif « disponible », au travers de remboursements ou de réductions de cotisations futures, qui peut être comptabilisé au titre d'un excédent de régime selon IAS 19. Elle fournit également des précisions sur la manière dont l'actif ou le passif au titre des avantages post-emplois ou des autres avantages à long terme peuvent être affectés en cas d'obligation légale ou contractuelle de financement minimum. Le Groupe n'a pas d'actif significatif au titre des prestations définies. Ce texte n'a pas d'impact sur les comptes consolidés du Groupe.

Les autres amendements aux normes et interprétations publiés et applicables à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe.

### **1.2.2. Normes et interprétations non appliquées par anticipation pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2009**

De manière générale, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations applicables à compter d'un exercice ouvert postérieurement au 1<sup>er</sup> janvier 2009 qu'elles soient ou non adoptées par la Commission européenne. En particulier, le Groupe n'a pas appliqué sur l'exercice 2008 les normes et interprétations suivantes :

- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable aux prises de contrôle survenues à ou après la date d'ouverture du premier exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2010 pour ce qui concerne le Groupe SNCF. Cette norme apporte quelques précisions et modifications quant au traitement comptable des prises de contrôle de filiales. Elle n'a pas encore été approuvée par la Commission Européenne. L'application étant prospective, il n'y a pas d'impact attendu sur les comptes consolidés publiés d'ici-là.
- IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » applicable au traitement comptable, non prévu par les normes et interprétations actuelles, des variations de pourcentages d'intérêts survenues à ou après la date d'ouverture du premier exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2009, soit le 1<sup>er</sup> janvier 2010 pour ce qui concerne le Groupe SNCF. Cette norme n'a pas encore été approuvée par la Commission européenne. L'application étant prospective, il n'y aura pas d'impact attendu sur les comptes consolidés publiés d'ici-là.
- IFRIC 12 « Service Concession Arrangement », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2008. Ce texte précise la mise en œuvre du modèle de l'actif financier et du modèle de l'actif incorporel pour le traitement comptable des contrats de concessions de services. Une analyse des contrats susceptibles de rentrer dans le champ d'application de ce texte est en cours. Ce texte a été approuvé par la Commission européenne le 26 mars 2009 et s'applique aux exercices ouverts après le 29 mars 2009, soit l'exercice ouvert à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 pour ce qui concerne le Groupe.

### **1.3. ESTIMATIONS COMPTABLES**

Pour établir les comptes du Groupe, la direction doit procéder à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les comptes consolidés ne peuvent être précisément évalués. Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 30 juin 2009 ont été réalisées dans le contexte actuel de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. La direction est amenée à réviser ces estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou à la suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, les estimations retenues pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2009 pourraient être sensiblement modifiées.

Ces estimations et hypothèses sont décrites en note 1.3 aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008 et concernent notamment :

- La détermination des écarts d'acquisition.
- La dépréciation des actifs non financiers.
- Les provisions pour risques, et les éléments relatifs aux avantages liés au personnel.
- La charge d'impôt et la reconnaissance des impôts différés actifs.
- Les provisions pour risques liés à l'environnement.
- L'évaluation à la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Les résultats réels ultérieurs pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

## 1.4. METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX ARRETES INTERMEDIAIRES

### 1.4.1. Avantages au personnel

Les hypothèses actuarielles entrant dans le calcul de l'engagement n'ont pas été modifiées sur la période à l'exception du taux d'actualisation qui a été ramené de 5,30% à 5,15%. Cette diminution n'a pas eu d'impact significatif sur le semestre.

Un accord de cessation progressive d'activité est en vigueur depuis juillet 2008. Il constitue un avantage au personnel qui devra faire l'objet d'une provision basée sur une évaluation actuarielle. La société devrait disposer des données historiques nécessaires au chiffrage au cours du second semestre.

### 1.4.2. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt (exigible et différée) sur le résultat du semestre est calculée en appliquant au résultat comptable des sociétés intégrées avant impôt, la meilleure estimation connue du taux effectif d'impôt de l'exercice pour chaque entité du groupe fiscal.

## 1.5. MODIFICATIONS APORTEES A L'EXERCICE ET AUX EXERCICES COMPARATIFS

### 1.5.1. IFRIC 13 « Programmes de fidélisation des clients »

L'interprétation sur les programmes de fidélisation des clients a été traitée conformément aux IFRS de façon rétrospective. Le montant de l'obligation a été calculé au 1<sup>er</sup> janvier 2008 suivant les dispositions de l'interprétation comme si elles avaient toujours été appliquées et comptabilisé sur les capitaux propres d'ouverture de l'exercice 2008. Les variations du premier semestre 2008 ont été déterminées et enregistrées sur le résultat consolidé semestriel 2008 pour le rendre comparable au même résultat en 2009.

La provision qui était comptabilisée dans les comptes consolidés préalablement à l'application d'IFRIC 13 a été annulée.

Les impacts détaillés sont les suivants au bilan et au compte de résultat par rapport aux comptes consolidés annuels publiés pour l'exercice 2008 :

- Au bilan :

<i>En millions d'euros</i>	01/01/2008	31/12/2008
Réserves consolidées	-49	-49
Résultat Groupe		-5
Capitaux propres – Groupe	-49	-54
Provisions courantes	-11	-10
Dettes d'exploitation	+60	+64

- Au compte de résultat :

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2008
Chiffre d'affaires	-2
Achats et charges externes	-5
Marge opérationnelle	-7
Variation nette des provisions	+7
Résultat opérationnel courant	0
Résultat opérationnel	0
Résultat net des activités ordinaires	0

Au 30 juin 2009, l'application d'IFRIC 13 a un impact positif sur le chiffre d'affaires de 5 M€ en contrepartie d'une diminution des dettes d'exploitation pour le même montant au bilan.

### **1.5.2. Résultat net des activités cédées**

Le résultat net des activités cédées concerne l'abandon de l'activité Messagerie Espagne logée dans Geodis Iberia décrit en note 36-2 des comptes consolidés de l'exercice 2008. Comme au 31 décembre 2008, les montants relatifs à cette activité ont été reclassés sur la ligne « Résultat net des activités cédées » dans le compte de résultat de l'exercice en cours et de l'exercice comparatif. Les impacts des reclassements sur l'exercice comparatif par rapport aux montants publiés au 30 juin 2008 sont les suivants :

<i>En millions d'euros</i>	30/06/2008
Chiffre d'affaires	-36
Achats et charges externes	+23
Charges de personnel	+11
Autres produits et charges	+7
Marge opérationnelle	+5
Résultat opérationnel courant	+5
Résultat opérationnel	+5
Résultat net des activités ordinaires	+5
Résultat net des activités cédées	-5
Résultat net de l'exercice	0

## **2. EVENEMENTS MARQUANTS DE LA PERIODE**

---

### **2.1. UN CONTEXTE ECONOMIQUE TRES DEFAVORABLE**

Les comptes consolidés semestriels résumés s'inscrivent dans un contexte économique difficile et très défavorable. La baisse de l'activité mondiale, la chute de la production industrielle, les défaillances d'entreprises dans le secteur des transports, le ralentissement de la consommation des ménages affectent les résultats du groupe et plus particulièrement ceux des branches SNCF Geodis et SNCF Voyages.

### **2.2. ACQUISITION D'IBM GLOBAL LOGISTICS (RENOMME IBM 4PL)**

L'acquisition des 58 fonds de commerce de l'activité logistique d'IBM est devenue effective sur le semestre. Les impacts du regroupement sont détaillés en note 3.1.

### **2.3. PERTE DE VALEUR CONSTATEE SUR L'INFRASTRUCTURE**

Du fait des résultats défavorables de l'Infrastructure, une perte de valeur de 151 M€ a été constatée dans le résultat du semestre amenant à une dépréciation totale des immobilisations corporelles et incorporelles de cette unité génératrice de trésorerie. Les hypothèses et les impacts des tests sont décrits en note 15.

### **2.4. PRISE DE CONTROLE A 100% D'ERMEWA EN COURS**

La branche SNCF Geodis du Groupe a annoncé fin juin 2009 avoir affermi sa position au sein du capital du loueur de wagons et de conteneurs Ermewa. La prise de contrôle à 100% du groupe Ermewa actuellement détenu à 49,6% marque la volonté de la branche de renforcer son positionnement sur le métier des gestionnaires d'actifs en proposant directement aux chargeurs des offres variées.

Du fait de conditions suspensives inhérentes à l'opération, notamment, les procédures liées aux autorités de la concurrence, l'opération ne prendrait effet qu'au second semestre 2009. En conséquence, la consolidation par intégration proportionnelle a été maintenue au 30 juin 2009.

### **2.5. OPERATION DE RAPPROCHEMENT ENTRE KEOLIS ET EFFIA EN COURS**

En mars 2009, Keolis, entreprise associée du Groupe, a initié une opération de rapprochement avec EFFIA, filiale à 100% de SNCF. L'ambition de Keolis est de s'appuyer sur les compétences d'EFFIA pour déployer de nouveaux services de mobilité (autopartage, voitures électriques, vélos et autres modes doux) et favoriser une meilleure interaction avec les réseaux de transports collectifs urbains et interurbains. SNCF devrait apporter les titres EFFIA (hors EFFIA Services) à Kuvera, le holding de contrôle de Keolis. En raison du paiement en titres, la SNCF devrait détenir à l'issue de l'opération 56,7% du capital de Keolis, tandis que la part des actionnaires financiers sera ramenée de 51,5% à 40,8%.

Du fait de conditions suspensives inhérentes à l'opération, notamment, les procédures liées aux autorités de la concurrence, les effets sur les comptes consolidés du Groupe SNCF ne devraient pas survenir avant le second semestre 2009.

### 3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

#### 3.1. ACQUISITION DE IBM GLOBAL LOGISTICS (RENOMME IBM 4PL)

Le 2 décembre 2008, Geodis a annoncé l'acquisition de IBM Global Logistics (renommé IBM 4PL), plateforme mondiale de pilotage des activités logistiques d'IBM. Cette acquisition se matérialise par l'achat de 58 fonds de commerce dans différents pays. Le montant de la transaction est de 365 M\$ et a été payé en US dollars, le 2 mars 2009.

La juste valeur des actifs et passifs identifiables des entités acquises à la date d'acquisition et la valeur comptable correspondante juste avant l'acquisition sont les suivantes, converties au cours du jour de l'opération :

	Juste valeur reconnue à la date d'acquisition	Valeur comptable antérieure
Immobilisations incorporelles	108	0
Immobilisations corporelles		
Immobilisations financières		
BFR		
<b>Total actifs</b>	<b>108</b>	<b>0</b>
Provisions		
Impôts différés passifs	4	0
Endettement net		
<b>Total passifs</b>	<b>4</b>	<b>0</b>
<b>Actifs nets</b>	<b>104</b>	<b>0</b>
Ecart d'acquisition	191	
<b>Coût du regroupement</b>	<b>294</b>	
<i>Dont :</i>		
Prix d'acquisition	288	
Coûts attribuables à l'acquisition	6	
Dont versé en trésorerie	-295	
Trésorerie nette acquise avec les filiales	0	
<b>Flux net de trésorerie</b>	<b>-295</b>	

L'écart d'acquisition qui résulte de l'opération correspond à la valeur des développements commerciaux futurs.

Depuis le 2 mars 2009, et compte tenu des opérations d'intégration en cours, IBM 4PL a contribué de façon négative au résultat net du Groupe à hauteur de 8 M€. L'acquisition contribue à la progression du chiffre d'affaires à hauteur de 127 M€.

La comptabilisation du regroupement reste provisoire. Le délai d'affectation du coût d'acquisition court jusqu'au 2 mars 2010 selon la norme IFRS 3 sur les regroupements d'entreprises.



#### 4. ECARTS D'ACQUISITION

L'évolution du poste sur le semestre s'explique de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	<b>Valeur brute</b>	<b>Dépréciation</b>	<b>Valeur nette</b>
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>654</b>	<b>-21</b>	<b>633</b>
Acquisitions / Augmentations	174	0	174
Provisions	0	0	0
Sorties / Diminutions	0	0	0
Conversion	-4	0	-4
Autres	0	0	0
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>823</b>	<b>-21</b>	<b>802</b>

Les acquisitions du premier semestre 2009 proviennent des regroupements d'entreprises décrits en note 3.

A la clôture de la période, les principaux écarts d'acquisition enregistrés par le Groupe sont les suivants :

<i>en millions d'euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>31/12/2008</b>	<b>Variation</b>
SNCF Infra	4	3	1
SNCF Proximités	0	0	0
SNCF Voyages	4	4	0
SNCF Geodis	791	623	168
<i>dont Offre globale</i>	<i>725</i>	<i>544</i>	<i>181</i>
<i>dont Gestionnaire d'actifs</i>	<i>41</i>	<i>41</i>	<i>0</i>
<i>dont Autres entreprises ferroviaires</i>	<i>25</i>	<i>38</i>	<i>-13</i>
Fonctions communes et participations	3	3	0
<b>Total</b>	<b>802</b>	<b>633</b>	<b>169</b>

## 5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'évolution du poste au cours du semestre s'explique de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	01/01/2009	Acquisitions / Dotations	Cessions / Reprises	Variation de périmètre	Autres variations	30/06/2009
<b>Valeur brute</b>						
Terrains	1 827	2	-7	0	13	1 836
Constructions	8 195	6	-50	-1	235	8 385
Installations techniques, Matériel et Outillage	2 518	4	-24	-1	83	2 580
Matériel de transport	27 088	247	-233	-1	774	27 875
<i>Matériel de transport ferroviaire</i>	26 269	236	-222	0	766	27 049
<i>Matériel de transport routier</i>	345	10	-11	-1	8	352
<i>Matériel de transport maritime</i>	474	0	0	0	0	474
Autres immobilisations corporelles	943	13	-12	0	45	989
Immobilisations corporelles en cours	2 991	1 239	-1	0	-1 151	3 078
<b>Total valeur brute</b>	<b>43 562</b>	<b>1 512</b>	<b>-328</b>	<b>-3</b>	<b>0</b>	<b>44 743</b>
<b>Amortissements / provisions</b>						
Terrains	-119	-10	0	0	0	-129
Constructions	-4 427	-209	74	0	356	-4 205
Installations techniques, Matériel et Outillage	-1 488	-73	25	-1	-209	-1 745
Matériel de transport	-14 424	-677	298	1	-11	-14 813
<i>Matériel de transport ferroviaire</i>	-14 017	-653	288	0	-7	-14 389
<i>Matériel de transport routier</i>	-214	-16	10	1	-5	-225
<i>Matériel de transport maritime</i>	-192	-7	0	0	0	-200
Autres immobilisations corporelles	-613	-48	12	0	-58	-707
Immobilisations corporelles en cours	-108	-70	55	2	-77	-197
<b>Total amortissements / provisions</b>	<b>-21 178</b>	<b>-1 087</b>	<b>464</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>-21 797</b>
<b>Total valeur nette comptable</b>	<b>22 384</b>	<b>425</b>	<b>136</b>	<b>-1</b>	<b>1</b>	<b>22 946</b>

Les variations résultant d'écarts de conversion sont peu significatives.

Les flux d'investissements du semestre se décomposent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009
Immobilisations incorporelles	-76
Immobilisations corporelles	-1 512
<b>Total acquisitions</b>	<b>-1 589</b>
<i>dont immobilisations en crédit-bail</i>	0
<b>Acquisitions hors crédit-bail</b>	<b>-1 589</b>
BFR d'investissement	-71
<b>Acquisition d'immobilisations corporelles et incorporelles</b>	<b>-1 660</b>

Les investissements de la période sont essentiellement constitués par :

- L'acquisition et la rénovation de matériel de transport pour 1 202 M€, dont l'acquisition de TGV DASYE (153 M€) ; TGV Duplex (78 M€) ; locomotives FRET (85 M€) ; TER nouvelle génération (122 M€) ; Autorails Grande Capacité (265 M€) ; Nouvelles Automotrices Transilien (57 M€).
- Les aménagements et agencements effectués dans les gares et les bâtiments (modernisation de l'Etablissement Matériel en Pays de Loire, création de l'Atelier TGV de Lyon, modernisation de l'Etablissement Matériel de Paris Nord, travaux dans l'Atelier TER de Rennes, aménagement de la gare de Paris Est) et la modernisation des systèmes d'information (projet GSMR, SI RH et gestion) pour un total de 310 M€.

La production immobilisée, incluse dans les acquisitions, s'élève à 447 M€ dont :

- 241 M€ pour les installations fixes,
- 206 M€ pour le matériel ferroviaire.

Le montant des subventions, ayant financé l'acquisition des immobilisations, s'élève à 555 M€, dont 480 M€ pour le matériel ferroviaire et 75 M€ pour les installations fixes.

## **6. ACTIFS FINANCIERS**

Sont classés en actifs financiers courants les actifs financiers dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.

La juste valeur des instruments dérivés actifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Aux 30 juin 2009 et 31 décembre 2008, les actifs financiers, courants et non courants se répartissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	Note	30/06/2009			31/12/2008		
		Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Prêts et créances		6 878	2 695	9 573	6 987	3 873	10 859
<i>Créance sur RFF</i>	6.1	1 873	517	2 391	1 905	488	2 393
<i>Créance sur la Caisse de la dette publique</i>	6.2	4 656	1 559	6 215	4 731	1 413	6 144
<i>Autres prêts et créances</i>	6.3	348	619	967	351	1 972	2 323
Actifs disponibles à la vente		591	477	1 068	770	338	1 108
Actifs à la juste valeur par résultat		71	1 194	1 265	-	1 027	1 027
Juste valeur positive des dérivés de couverture	11	98	- 0	98	115	2	117
Juste valeur positive des dérivés de transaction	11	227	34	261	252	40	292
Intérêts courus non échus sur instruments dérivés			175	175		189	189
<b>Actifs financiers</b>		<b>7 864</b>	<b>4 575</b>	<b>12 439</b>	<b>8 125</b>	<b>5 468</b>	<b>13 592</b>

Les OPCVM inclus dans les actifs à la juste valeur par le résultat sont valorisés sur la base de leur valeur liquidative à la date de clôture.

Les actifs disponibles à la vente sont constitués de titres de participation non consolidés et de placements à court et moyen terme.

### **6.1. CREANCE SUR RESEAU FERRE DE FRANCE**

La créance se décompose de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009			31/12/2008		
	Non Courant	Courant	Total	Non Courant	Courant	Total
Au coût amorti	1 352	440	1 792	1 384	448	1 832
Faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur	521	-	521	521	-	521
Intérêts courus non échus		78	78		40	40
<b>Total</b>	<b>1 873</b>	<b>517</b>	<b>2 391</b>	<b>1 905</b>	<b>488</b>	<b>2 393</b>

Juste valeur de la créance sur RFF

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009		31/12/2008	
	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable
Créances sur RFF	2 705	2 391	2 749	2 393

### **6.2. CREANCE SUR LA CAISSE DE LA DETTE PUBLIQUE (CDP)**

Hors instruments dérivés, la créance s'élève à 6 144 M€ au 31 décembre 2008 et à 6 215 M€ au 30 juin 2009.

La juste valeur et la valeur comptable de cette créance s'établissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009		31/12/2008	
	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable
Créances sur la CDP	6 597	6 215	6 646	6 144

### 6.3. AUTRES PRETS ET CREANCES

Les autres prêts et créances détenus par le Groupe se composent des éléments suivants :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009			31/12/2008		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dépôts et cautionnements	-	603	603	-	489	489
Créance sur la CPRP					1 472	1 472
Autres prêts et créances	348	16	364	351	11	362
<b>Autres prêts et créances</b>	<b>348</b>	<b>619</b>	<b>967</b>	<b>351</b>	<b>1 972</b>	<b>2 323</b>

La CPRP a remboursé sur le semestre l'avance qui lui avait été faite au 31 décembre 2008.

### 7. PARTICIPATIONS DANS DES SOCIETES HLM

Les sociétés HLM dans lesquelles le Groupe détient une participation majoritaire ne sont pas consolidées, au regard de l'absence de contrôle effectif (cf. note 4.1 des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2008).

Les principaux postes du bilan consolidé de ces sociétés sont les suivants :

- Actifs non courants : 2 449 M€ (2 397 M€ au 31 décembre 2008)
- Passifs financiers non courants (dettes) : 1 596 M€ (1 594 M€ au 31 décembre 2008).

### 8. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Le Groupe détient plusieurs participations dans des entreprises associées, consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. La valeur comptable des titres de ces sociétés s'analyse comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	% intérêt	30/06/2009			31/12/2008	
		RESULTAT	Titres mis en équivalence (y compris résultat)		Titres mis en équivalence	
EUROFIMA	22,60%	4	197	199		
Filiales du groupe STVA		0	34	36		
KUVERA	45,38%	18	91	73		
NTV	20,00%	-1	81	84		
Autres titres		-4	11	17		
<b>Total</b>		<b>16</b>	<b>414</b>	<b>410</b>		

La variation du poste au cours du semestre s'explique par les éléments ci-dessous :

<i>en millions d'euros</i>	
<b>Au 1er janvier 2009</b>	<b>410</b>
Résultat	16
Variation de capital	0
Variation de périmètre	-2
Juste valeur et autres	-1
Reclassement	0
Distribution	-5
Ecart de conversion	-4
<b>Au 30 juin 2009</b>	<b>414</b>

## 9. PROVISIONS

<i>en millions d'euros</i>	01/01/2009	Dotations	Reprise (prov. Utilisée)	Reprise (prov. non Utilisée)	Autres variations et reclassements	30/06/2009
Risques fiscaux et douaniers	6	3	0	-2	1	8
Risques environnementaux	362	6	-23	0	0	345
Litiges et risques contractuels	464	74	-30	-17	-33	459
Coûts de restructuration	12	68	-33	-1	19	66
Autres	199	43	-13	-29	28	228
<b>Total provisions</b>	<b>1 044</b>	<b>194</b>	<b>-100</b>	<b>-48</b>	<b>15</b>	<b>1 105</b>

La provision pour risques environnementaux concerne :

- la dépollution des sites : 99 M€ (idem au 31 décembre 2008),
- les coûts liés à l'amiante : 241 M€ (257 M€ au 31 décembre 2008).

La provision pour litiges et risques contractuels comprend notamment les risques liés à des contentieux juridiques et à des dénouements de contrats, ainsi que les risques contractuels vis-à-vis :

- de RFF pour 74 M€ (62 M€ en 2008),
- de RTE pour 100 M€ (idem en 2008).

Parmi les autres provisions figure notamment une provision pour risque sur commandes fermes de matériel du Fret pour 59 M€ (45 M€ en 2008 voir note 15.1).

Les variations de provision s'expliquent en grande partie par la dotation d'une provision pour restructuration de 57 M€ dans le cadre d'un plan de réorganisation d'une des activités de transport du Groupe.

## 10. PASSIFS FINANCIERS

Les passifs financiers du Groupe sont détaillés dans la présente note par nature. La note 11 fournit des informations complémentaires sur les instruments dérivés souscrits par le Groupe.

### 10.1. REPARTITION COURANT/NON COURANT DES PASSIFS FINANCIERS

Sont classées en dettes financières long terme, les dettes dont l'échéance à l'origine est supérieure à 12 mois et en dettes de trésorerie les dettes dont l'échéance à l'origine est inférieure ou égale à 12 mois.

Sont classés en passifs courants les passifs dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.

La juste valeur des instruments dérivés passifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Les passifs financiers se répartissent de la manière suivante :

en millions d'euros	Note	30/06/2009			31/12/2008		
		Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts obligataires		10 335	3 245	13 580	8 127	3 454	11 580
Emprunts auprès des états de crédit		1 486	264	1 751	1 951	717	2 668
Dettes de location financement		3 141	477	3 619	3 397	287	3 685
<b>Sous-total emprunts</b>		<b>14 963</b>	<b>3 987</b>	<b>18 949</b>	<b>13 475</b>	<b>4 458</b>	<b>17 933</b>
<i>dont</i>							
- évalués au coût amorti		10 727	3 184	13 911	10 657	3 705	14 361
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur		3 738	726	4 464	2 211	754	2 965
- évalués selon l'option "juste valeur"		498	77	575	607	-	607
Intérêts courus non échus sur emprunts			402	402	-	250	250
Juste valeur négative des dérivés de couverture	11	469	87	556	393	79	471
Juste valeur négative des dérivés de transaction	11	381	135	516	427	156	583
Intérêts courus non échus sur instruments dérivés			248	248		211	211
<b>Emprunts et dettes financières</b>		<b>15 813</b>	<b>4 860</b>	<b>20 672</b>	<b>14 295</b>	<b>5 155</b>	<b>19 449</b>
Dettes de trésorerie		352	2 017	2 369	352	2 296	2 647
Trésorerie passive	19.1		1 041	1 041		572	572
<b>PASSIFS FINANCIERS PRESENTES AU BILAN</b>		<b>16 164</b>	<b>7 918</b>	<b>24 082</b>	<b>14 646</b>	<b>8 022</b>	<b>22 668</b>
Créance sur Réseau Ferré de France	6.1	1 873	517	2 391	1 905	488	2 393
Créance sur la CDP	6.2	4 656	1 559	6 215	4 731	1 413	6 144
Actifs disponibles à la vente		386	477	863	582	338	920
Actifs à la juste valeur par résultat	6	71	1 194	1 265	-	1 027	1 027
Juste valeur positive des dérivés de couverture	11	98	- 0	98	115	2	117
Juste valeur positive des dérivés de transaction	11	227	34	261	252	40	291
Intérêts courus non échus sur instruments dérivés	6		175	175		189	189
Autres prêts, créances et placements	6	348	619	967	351	1 972	2 323
Trésorerie et équivalents de trésorerie	19.1		4 776	4 776		3 280	3 280
<b>ENDETTEMENT FINANCIER NET DU GROUPE</b>		<b>8 504</b>	<b>- 1 433</b>	<b>7 072</b>	<b>6 710</b>	<b>- 726</b>	<b>5 985</b>

Le sous total emprunts se répartit entre :

- L'EPIC pour 18 237 M€ (16 342 M€ au 31 décembre 2008).
- Le groupe Geodis pour 189 M€ (590 M€ au 31 décembre 2008). La diminution s'explique essentiellement par le remboursement anticipé effectué sur janvier 2009 des emprunts souscrits pour financer l'acquisition de Geodis Wilson et Rohde & Liesenfeld.
- Le groupe Ermewa pour 303 M€ (284 M€ au 31 décembre 2008).
- Les autres filiales pour 220 M€ (698 M€ au 31 décembre 2008). La variation est due à un transfert vers l'EPIC d'emprunts auparavant gérés par une filiale pour les autres filiales du Groupe.

## 10.2. JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS

La différence entre la valeur comptable et la valeur nominale des dettes enregistrées à la juste valeur sur option est la suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009		31/12/2008	
	Juste valeur	Valeur nominale	Juste valeur	Valeur nominale
Emprunts évalués selon l'option juste valeur	575	518	607	545

La juste valeur des emprunts comptabilisés est la suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009		31/12/2008	
	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable
Emprunts	19 698	18 949	18 593	17 933
Dettes de trésorerie	3 416	2 369	3 219	2 647
<b>Total des emprunts</b>	<b>23 114</b>	<b>21 318</b>	<b>21 812</b>	<b>20 580</b>

## 11. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Les instruments dérivés actifs et passifs, courants et non courants, se répartissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009			31/12/2008		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
<b>Instruments dérivés actifs</b>						
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	0	0	0	0	0	0
Dérivés de couverture de juste valeur	98	0	98	115	2	117
Dérivés de transaction	227	34	261	252	40	292
<b>Total instruments dérivés actifs</b>	<b>325</b>	<b>34</b>	<b>359</b>	<b>368</b>	<b>42</b>	<b>410</b>
<b>Instruments dérivés passifs</b>						
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	115	6	121	107	25	131
Dérivés de couverture de juste valeur	354	81	435	286	54	340
Dérivés de transaction	381	135	516	427	156	583
<b>Total instruments dérivés passifs</b>	<b>850</b>	<b>222</b>	<b>1 072</b>	<b>820</b>	<b>235</b>	<b>1 054</b>

### 11.1. INSTRUMENTS DERIVES DE CHANGE

Le Groupe SNCF intervient régulièrement sur le marché des instruments dérivés de devises, principalement dans une optique de couverture des emprunts émis. Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération.

<i>en millions d'euros</i>	JUSTE VALEUR AU BILAN 30/06/2009				JUSTE VALEUR AU BILAN 31/12/2008			
	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL
Swaps cambiste	0	0	1	1	0	0	0	0
Swaps de devises	0	2	179	182	0	18	229	248
Achat à terme de devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Vente à terme de devises	0	0	0	0	0	0	4	4
Options sur devises	0	0	0	0	0	0	2	2
<b>Instruments dérivés actifs</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>181</b>	<b>183</b>	<b>0</b>	<b>18</b>	<b>235</b>	<b>253</b>
Swaps cambiste	0	0	49	49	0	0	23	23
Swaps de devises	22	355	269	647	27	302	290	620
Achat à terme de devises	0	0	0	0	25	0	0	25
Vente à terme de devises	0	0	1	1	0	0	0	0
Options sur devises	0	0	1	1	0	0	0	0
<b>Instruments dérivés passifs</b>	<b>22</b>	<b>355</b>	<b>320</b>	<b>698</b>	<b>52</b>	<b>302</b>	<b>313</b>	<b>667</b>
<b>Position nette s/devises</b>	<b>-22</b>	<b>-353</b>	<b>-140</b>	<b>-515</b>	<b>-52</b>	<b>-283</b>	<b>-78</b>	<b>-414</b>

### 11.2. INSTRUMENTS DERIVES DE TAUX

Dans le cadre de la gestion du risque de taux d'intérêt de sa dette financière, le Groupe intervient sur le marché des swaps de taux et des options sur swaps de taux. Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération.

<i>en millions d'euros</i>	JUSTE VALEUR AU BILAN 30/06/2009				JUSTE VALEUR AU BILAN 31/12/2008			
	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL
Swaps receveurs de taux fixe	0	93	17	110	0	99	14	112
Swap payeurs de taux fixe	0	1	8	9	0	0	18	18
Swaps d'index	0	0	56	56	0	0	25	25
Options de taux	0	1	0	1	0	0	0	0
<b>Instruments dérivés actifs</b>	<b>0</b>	<b>96</b>	<b>80</b>	<b>176</b>	<b>0</b>	<b>99</b>	<b>57</b>	<b>156</b>
Swaps receveurs de taux fixe	0	28	8	35	0	0	16	16
Swap payeurs de taux fixe	99	43	138	280	77	37	169	282
Swaps d'index	0	0	22	22	0	0	22	22
Options de taux	0	9	0	9	2	2	1	5
<b>Instruments dérivés passifs</b>	<b>99</b>	<b>80</b>	<b>167</b>	<b>346</b>	<b>79</b>	<b>38</b>	<b>209</b>	<b>326</b>
<b>Position nette taux</b>	<b>-99</b>	<b>16</b>	<b>-87</b>	<b>-170</b>	<b>-79</b>	<b>60</b>	<b>-152</b>	<b>-170</b>

### 11.3. INSTRUMENTS DERIVES SUR LES MATIERES PREMIERES

Dans le cadre de ses activités courantes, la maison mère intervient sur les marchés des instruments de couverture liés aux produits pétroliers afin d'optimiser le coût d'approvisionnement en carburant. Des achats à terme d'électricité sont également effectués. Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération :

<i>en millions d'euros</i>	JUSTE VALEUR AU BILAN 30/06/2009				JUSTE VALEUR AU BILAN 31/12/2008			
	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL
Swaps s/produits pétroliers	0	0	0	0	0	0	0	0
Ventes de swaptions s/ produits pétroliers	0	0	0	0	0	0	0	0
Achats à terme d'électricité	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Instr. dérivés sur matières prem. actifs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Swaps s/produits pétroliers	0	0	28	28	0	0	61	61
Ventes de swaptions s/ produits pétroliers	0	0	0	0	0	0	0	0
Achats à terme d'électricité	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Instr. dérivés sur matières prem. passifs</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>61</b>	<b>61</b>
<b>Position nette sur matière</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-28</b>	<b>-28</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-61</b>	<b>-61</b>



## 12. INFORMATIONS SECTORIELLES

L'activité du Groupe SNCF est organisée en quatre branches appuyées par des fonctions communes support. Ces branches vendent des produits et services distincts ou s'adressent à des segments de clientèles différents. Ce découpage du Groupe est celui utilisé par la Direction pour le pilotage et est constitutif du reporting interne :

- Branche SNCF Infra : activité de gestionnaire délégué de l'infrastructure pour RFF (maintenance, travaux et exploitation du réseau) et d'ingénierie (étude et conception d'infrastructures ferroviaires en France et dans le monde).
- Branche SNCF Proximités : activités de transport de proximité du Groupe regroupant les liaisons moyenne distance (Corail Intercités), les services conventionnés de transport ferroviaire (TER, Transilien...) et urbain (Kéolis) ainsi que les services complémentaires (EFFIA).
- Branche SNCF Voyages : activités de transporteurs ferroviaires de voyageurs, de distribution et de gestion des gares (TGV, Corail, Europe...).
- Branche SNCF Geodis : couvre une palette complète des métiers du transport et de la logistique de marchandises. Ces activités sont différenciées entre une Offre Globale (logistique et commissionnaire de transport), des gestionnaires d'actifs et le transport ferroviaire de marchandises.

30/06/2009							
<i>en millions d'euros</i>	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total
Chiffre d'affaires externe	2 187	3 111	3 074	3 343	228		11 944
Chiffre d'affaires interne	163	76	537	93	2 147	-3 015	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 350</b>	<b>3 187</b>	<b>3 612</b>	<b>3 436</b>	<b>2 375</b>	<b>-3 015</b>	<b>11 944</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>-234</b>	<b>101</b>	<b>553</b>	<b>-61</b>	<b>207</b>		<b>566</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-271</b>	<b>-44</b>	<b>344</b>	<b>-237</b>	<b>15</b>		<b>-194</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-422</b>	<b>-60</b>	<b>337</b>	<b>-264</b>	<b>27</b>		<b>-383</b>
Dotations aux amortissements	-7	-158	-208	-150	-120		-643
Variation nette des provisions	-29	12	-1	-26	-73		-116
Pertes de valeur	-151	-16	-4	-33	0		-205
<b>Cash flow libre</b>	<b>-326</b>	<b>-65</b>	<b>-41</b>	<b>-442</b>	<b>157</b>		<b>-717</b>

30/06/2008							
<i>en millions d'euros</i>	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total
Chiffre d'affaires externe	2 067	3 046	3 108	3 960	265		12 446
Chiffre d'affaires interne	222	71	566	112	1 979	-2 951	
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 290</b>	<b>3 117</b>	<b>3 674</b>	<b>4 072</b>	<b>2 244</b>	<b>-2 951</b>	<b>12 446</b>
<b>Marge opérationnelle</b>	<b>-85</b>	<b>245</b>	<b>681</b>	<b>155</b>	<b>179</b>		<b>1 175</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-157</b>	<b>86</b>	<b>474</b>	<b>2</b>	<b>40</b>		<b>446</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>-157</b>	<b>81</b>	<b>469</b>	<b>51</b>	<b>84</b>		<b>528</b>
Dotations aux amortissements	-36	-164	-196	-128	-100		-624
Variation nette des provisions	-36	6	-11	-24	-39		-105
Pertes de valeur	0	-9	-6	46	0		30
<b>Cash flow libre</b>	<b>-117</b>	<b>31</b>	<b>19</b>	<b>-273</b>	<b>-132</b>		<b>-472</b>

Le cash flow libre est constitué :

- de la CAF après coût de l'endettement financier net et impôt,
- des acquisitions d'immobilisations corporelles et incorporelles y compris celles en crédit-bail (-46 M€ au 30 juin 2008) ;
- des cessions d'immobilisations corporelles et incorporelles, et
- des subventions d'investissement reçues.

Le total des actifs sectoriels est constitué des écarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles et des actifs d'exploitation. Il se ventile de la façon suivante par branche :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009						Total
	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Fonctions communes et participations	Inter branche	
<b>Total des actifs sectoriels</b>	<b>1 679</b>	<b>9 591</b>	<b>7 541</b>	<b>5 777</b>	<b>6 320</b>	<b>-759</b>	<b>30 150</b>
<i>dont :</i>							
Immobilisations (Ecart d'acquisition, Immobilisations incorporelles et	38	9 143	6 886	3 830	4 447		24 343

<i>en millions d'euros</i>	31/12/2008						Total
	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Fonctions communes et participations	Inter branche	
<b>Total des actifs sectoriels</b>	<b>1 850</b>	<b>9 407</b>	<b>7 227</b>	<b>5 418</b>	<b>5 944</b>	<b>-348</b>	<b>29 498</b>
<i>dont :</i>							
Immobilisations (Ecart d'acquisition, Immobilisations incorporelles et corporelles)	174	8 823	6 653	3 527	4 335		23 513

Conformément à la norme IFRS 8 (§33), les informations relatives aux zones géographiques ne sont pas fournies en raison de leur indisponibilité et du coût excessif de leur élaboration.

### **13. ACHATS ET CHARGES EXTERNES**

Les achats, sous-traitance et autres charges externes se décomposent comme suit au 30 juin 2009 :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008	Variation
Sous-traitance	-1 813	-1 780	-33
Péages (1)	-1 551	-1 481	-70
Autres achats et charges externes	-2 415	-2 673	258
<b>Achats et charges externes</b>	<b>-5 779</b>	<b>-5 934</b>	<b>156</b>

(1) Péages facturés par RFF et par Eurotunnel

## **14. CHARGES DE PERSONNEL**

Au 30 juin 2009, les charges de personnel sont les suivantes :

<i>en millions d'euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Variation</b>
Masse salariale	-5 134	-4 940	-194
Avantages au personnel	32	26	7
Participation des salariés	-8	-13	5
Charges relatives aux stock-options	0	-1	0
Personnel refacturé détaché et intérimaire	-17	-60	43
<b>Charges de personnel</b>	<b>-5 128</b>	<b>-4 988</b>	<b>-140</b>

## **15. PERTES DE VALEUR**

Les tests de perte de valeur des actifs sont effectués sur la base d'UGT représentatives d'entités juridiques ou définies en fonction de la destination des actifs utilisés.

Les actifs sont testés au 30 juin 2009 dès lors que l'UGT présente des indices de perte de valeur.

Des indices de perte de valeur ont été identifiés au cours du semestre pour les UGT Fret SNCF, Offre globale, Infrastructure et Transilien. Les indices identifiés proviennent de niveaux de résultat dégradés liés à la conjoncture économique.

Le montant de la valeur recouvrable de l'UGT Fret SNCF appartenant au secteur SNCF Geodis a été déterminé selon des modalités particulières décrites en note 15.1.

Pour les autres UGT, la valeur des immobilisations corporelles et incorporelles testées et les hypothèses retenues pour la détermination de la valeur recouvrable sont les suivantes :

Secteur	SNCF Geodis	SNCF Infra	SNCF Proximités
UGT	Offre globale	Infrastructure	Transilien
Ecart d'acquisition	725	0	0
Immobilisations corporelles et incorporelles avant dépréciation (à la clôture en millions d'euros)	896	467	2 760
Base retenue pour la valeur recouvrable	Valeur d'utilité	Valeur d'utilité	Valeur d'utilité
Source retenue	Plan d'affaires 3 ans	Plan d'affaires 3 ans	Plan d'affaires 3 ans
Taux d'actualisation (mini – maxi)	8,48%	7,4% - 8,5%	7,9%
Taux de croissance	2%	2%	2%
Pertes de valeur constatées sur la période dont :	0	151	0
<i>Ecart d'acquisition</i>	<i>0</i>		<i>0</i>
<i>Immobilisations</i>	<i>0</i>	<i>151</i>	<i>0</i>
<i>Provisions pour risques et charges</i>	<i>0</i>		<i>0</i>

En référence au consensus des experts utilisé dans des secteurs comparables, le taux moyen à retenir ressort à 2%.

Les pertes de valeur ont un impact net en résultat négatif de 205 M€ uniquement constituées de dotations de pertes de valeur.

<i>en millions d'euros</i>	<b>30/06/2009</b>	<b>30/06/2008</b>	<b>Variation</b>
Immobilisations corporelles et incorporelles	-191	25	-215
Ecart d'acquisition	0	0	0
Provision pour risques et charges	-14	6	-20
<b>Pertes de valeur</b>	<b>-205</b>	<b>30</b>	<b>-235</b>

### **15.1. FRET SNCF**

Le plan d'affaires de l'UGT Fret fait ressortir, pour la période, un résultat déficitaire. Les projections de flux de trésorerie fondées sur cette trajectoire étant également négatifs, une dépréciation est à constater afin de ramener la valeur comptable des actifs de Fret à leur valeur actuelle (valeur de marché). Or, l'entreprise n'a pas été en mesure de valider les valeurs de marché de tous les actifs.

Ainsi, l'entreprise est restée, comme lors des exercices précédents, sur une dépréciation réalisée de manière partielle et forfaitaire pour le matériel roulant :

- pour les matériels anciens, dépréciation de 100 % ou 40 % selon les types et l'ancienneté du matériel ;
- pour les matériels plus récents, et les engagements fermes de commandes, dépréciation forfaitaire limitée à 10 % compte tenu des besoins du marché.

Au total, une dépréciation complémentaire de 21 M€ a été comptabilisée sur les matériels roulants (y compris matériel en cours), portant le montant total à 560 M€ au 30 juin 2009 (sur un total de valeur nette avant dépréciation de 1,5 Md€). Par ailleurs, une dotation nette de provision pour risque de 14 M€ a été constatée sur les engagements de commandes fermes portant le montant total à 59 M€.

### **15.2. OFFRE GLOBALE**

Sur le total des écarts d'acquisition, 725 M€ (544 M€ au 31 décembre 2008) sont affectés à l'unité génératrice de trésorerie Offre Globale qui regroupe tous les métiers entrant dans des solutions multimodales et mixtes de la branche SNCF Geodis. Il n'y a pas d'immobilisation incorporelle à durée d'utilité indéfinie significative affectée à cette UGT. Un test est réalisé au moins une fois par an sur cette UGT.

Du fait de la conjoncture, la valeur d'utilité a fortement diminué tout en restant supérieure à la valeur comptable de l'actif économique de l'UGT estimée au 30 juin 2009. Aucune dépréciation n'a été constatée. Des tests de sensibilité ont été réalisés en faisant varier les hypothèses de flux de trésorerie, de taux d'actualisation ( $\pm 100$  bp) et de taux de croissance. ( $\pm 40$  bp). Notamment, une fourchette basse de taux de croissance combinée à une fourchette haute de taux d'actualisation aboutirait à une valeur d'utilité inférieure à la valeur de l'actif économique. L'absence de perte de valeur est confortée par une valeur de marché qui reste estimée à un niveau sensiblement supérieur à la valeur comptable des actifs de l'UGT.

### **15.3. INFRASTRUCTURE**

Les résultats de l'Infrastructure restent éloignés de la trajectoire prévisionnelle de façon telle que les tests réalisés ont abouti à une dépréciation totale des actifs corporels de cette unité génératrice de trésorerie. L'impact en résultat est une charge de 151 M€. Comme à fin 2008, les tests de valeur réalisés sur la capacité de l'Infrastructure à générer des cash-flows dans le futur ont confirmé que, sur la base des règles qui président actuellement aux relations entre l'Infrastructure et ses clients (en premier lieu RFF), une dépréciation totale des immobilisations est nécessaire.

## 15.4. TRANSILIEN

Le test réalisé sur l'actif au 30 juin 2009 a été fondé sur une projection de flux de trésorerie issus du Plan d'Affaires 2009-2012, après paiement des investissements contractuels. Le test a retenu l'hypothèse d'une valeur de cession théorique en fin de période égale à la valeur nette comptable. La valeur d'utilité au 30 juin 2009 qui en a résulté est supérieure à l'actif testé.

## 16. RESULTAT DE CESSION D'ACTIFS

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008	Variation
Cession d'actifs incorporels	0	3	-3
Cession d'actifs corporels	15	52	-38
Cession de participations	1	-3	5
<b>Résultat de cession d'actifs</b>	<b>16</b>	<b>52</b>	<b>-36</b>

## 17. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008	Variation
Résultat de juste valeur et couverture	48	24	23
Coût de l'endettement financier net	-133	-92	-41
<b>Total</b>	<b>-86</b>	<b>-68</b>	<b>-17</b>

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008	Variation
Charges financières	-438	-639	201
Produits financiers	352	571	-219
<b>Coût de l'endettement financier net et autres</b>	<b>-86</b>	<b>-68</b>	<b>-17</b>

## 18. IMPOTS SUR LES RESULTATS

### 18.1. ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

#### 18.1.1. Impôt en compte de résultat

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008	Variation
(Charge) / produit d'impôt courant	-9	-19	11
(Charge) / produit d'impôt différé	4	-1	4
<b>Total</b>	<b>-5</b>	<b>-20</b>	<b>15</b>

#### 18.1.2. Impôt en résultat global

Sur le premier semestre 2009, l'effet d'impôt des autres éléments de résultat global est négatif de 6 M€ sur les capitaux propres et concerne la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie. Les autres éléments de résultat global n'ont pas eu d'effet d'impôt sur le premier semestre 2008.

## 18.2. PREUVE D'IMPOT

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>-493</b>	<b>430</b>
Quote-part de résultat des S.M.E.	16	25
Résultat net des activités cédées	-16	-5
Impôt sur les sociétés	-5	-20
<b>Résultat des activités ordinaires avant impôt</b>	<b>-488</b>	<b>431</b>
Taux d'IS applicable en France	34,43 %	34,43 %
<b>(Charge) / Produit d'impôt théorique</b>	<b>168</b>	<b>-148</b>
Différences permanentes	-12	-2
Activation de déficits antérieurs non activés	1	143
Déficits et différences temporaires de la période non activés	-172	-14
Imputation de reports déficitaires antérieurs non activés	3	0
Différentiel de taux et crédits d'impôts	7	1
<b>Impôt sur les sociétés</b>	<b>-5</b>	<b>-20</b>
<b>TAUX D'IMPOT EFFECTIF</b>	<b>-1,00 %</b>	<b>4,72 %</b>

## 19. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

### 19.1. TRESORERIE DE CLOTURE

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie au tableau de flux est constitué des actifs et passifs financiers suivants :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2009	30/06/2008	31/12/2008	Variation
SICAV monétaires assimilées à de la trésorerie	3 569	2 439	2 566	1 003
Disponibilités	1 207	1 283	714	493
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan</b>	<b>4 776</b>	<b>3 722</b>	<b>3 280</b>	<b>1 496</b>
Intérêts courus à payer	-2	-5	-3	1
Concours bancaires courants	-1 039	-1 269	-569	-470
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au tableau de flux</b>	<b>3 735</b>	<b>2 448</b>	<b>2 708</b>	<b>1 027</b>

### 19.2. VARIATION DE LA TRESORERIE

Les flux de trésorerie provenant de l'**activité** dégagent une entrée nette de trésorerie de 267 M€ (815 M€ au 30 juin 2008) provenant principalement de la CAF pour 284 M€ (929 M€ au 30 juin 2008).

Les flux de trésorerie affectés aux **investissements** sont négatifs de 130 M€ (1 978 M€ au 30 juin 2008) et proviennent principalement :

- des investissements corporels et incorporels pour 1 660 M€ (2 000 M€ au 30 juin 2008), détaillés en note 5 ;
- de l'acquisition de IBM 4PL pour 295 M€ (voir note 3.1) et de la troisième tranche de souscription au capital de NTV pour 13 M€ ;
- des subventions d'investissement reçues pour 539 M€ contre 597 M€ au 30 juin 2008.

Les flux de **financement** procurent de la trésorerie au Groupe pour 905 M€ en net (923 M€ au 30 juin 2008) et proviennent principalement :

- de nouveaux emprunts pour 2 394 M€ (1 242 M€ au 30 juin 2008) dont 2 320 M€ d'emprunt obligataire pour l'EPIC ;
- du remboursement anticipé effectué sur janvier 2009 des emprunts souscrits pour financer l'acquisition de Geodis Wilson et Rohde & Liesenfeld pour 414 M€ ;
- du remboursement de la créance RFF pour 60 M€ contre 1 237 M€ au 30 juin 2008 ;
- compensés par des remboursements de dettes de trésorerie pour 248 M€ (1 288 M€ au 30 juin 2008).

## **20. ENGAGEMENTS HORS BILAN**

---

Les principales variations des engagements donnés sont les suivantes :

- Les engagements d'achat auprès de fournisseurs de matériels ferroviaires ont diminué de 1 374 M€ dont 1 383 M€ du fait d'investissements intervenus sur la période et d'une réduction contractuelle du nombre d'unités commandées.
- Les engagements d'achat d'exploitation augmentent de 238 M€ dont 100 M€ pour l'achat d'électricité, 67 M€ au titre de programmes de travaux sur des gares et 24 M€ sur des contrats de gardiennage.
- Les engagements d'achat de titres ont augmenté de 321 M€ dans le cadre de nouvelles opérations d'acquisitions externes signées mais soumises à l'accord de l'autorité de la concurrence ou à des conditions suspensives.
- Les contrats de location simple mobilière ont augmenté de 30 M€ notamment au titre des contrats de location longue durée de wagons.

Les principales variations des engagements reçus sont les suivantes :

- Les subventions d'investissement à recevoir des Régions sur le matériel roulant commandé ont diminué de 370 M€ du fait des subventions reçues pour les matériels acquis sur le semestre.
- Les autres engagements d'achats d'exploitation reçus ont augmenté de 241 M€ dont 136 M€ au titre des variations sur les contrats concessionnaires.
- Les lignes de crédit non utilisées ont diminué de 127 M€.
- Les autres engagements reçus ont augmenté de 26 M€ dont 33 M€ au titre d'une garantie de passif dont a bénéficié le Groupe dans le cadre d'une prise de contrôle.

## **21. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES**

---

La SNCF, en tant qu'établissement public à caractère industriel et commercial dont le capital est intégralement détenu par l'Etat français (via l'Agence des Participations de l'Etat), est liée, au sens de la norme IAS 24 « Informations relatives aux parties liées », avec la totalité des entreprises et entités contrôlées par l'Etat français.

Considérant que l'objectif ultime de la norme IAS 24 est d'alerter le lecteur des comptes consolidés sur les conditions des transactions non courantes conclues entre le Groupe et des tiers avec qui il entretient des liens privilégiés, le Groupe a exclu de l'information donnée sur les parties liées l'ensemble des transactions conclues à des conditions de marché.

Le Groupe SNCF a retenu comme parties liées :

- l'Etat, pour toutes les relations entretenues avec lui en tant qu'actionnaire ; a contrario, les impôts prélevés dans les règles de droit commun sont exclus du champ de nos parties liées ;
- les autorités organisatrices de transport,
- RFF,
- les sociétés HLM du Groupe ICF.

Les sociétés du Groupe autres que la maison mère ne réalisent pas d'opérations significatives avec des parties liées.

Les transactions avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2008. Il n'y a pas eu de modification dans les parties liées retenues par le Groupe ni d'opération inhabituelle par sa nature ou son montant sur la période.

## **22. LITIGES**

---

L'entreprise est impliquée dans plusieurs procédures juridiques et contentieuses non résolues dans le cadre de ses activités courantes. Les charges qui pourraient en résulter font l'objet de provisions quand elles sont probables et qu'elles peuvent être raisonnablement soit quantifiées, soit estimées.

### **22.1. CONTENTIEUX LIES A LA CONCURRENCE**

Les sociétés Karavel, Promovacances.com, Lastminute et Switch ont respectivement saisi le Conseil de la Concurrence les 5 août 2002, 25 juin 2004 et 4 avril 2007 de plaintes relatives à des pratiques mises en œuvre dans le secteur des voyages en ligne entre le Groupe SNCF et Expédia.

Suite à la procédure de non contestation des griefs (article L 462-2 III du code de commerce) dans laquelle la SNCF s'était engagée pendant l'été 2008 et après les audiences du Conseil de la Concurrence intervenues les 2 et 9 décembre 2008, le Conseil de la Concurrence a rendu le 5 février 2009 sa décision. Aux termes de celle-ci, la SNCF est condamnée à une sanction pécuniaire de 5 M€. Le Conseil de la Concurrence a par ailleurs pris acte des engagements souscrits par le Groupe SNCF en soulignant dans son communiqué de presse qu'ils donneront une meilleure visibilité aux entreprises ferroviaires qui arriveront sur le marché à l'ouverture de la concurrence au transport international de voyageurs.

La SNCF n'a pas fait appel de la décision du Conseil de la Concurrence, ce qui n'a pas été le cas de Expédia et de Karavel. De ce fait, la SNCF a présenté, le 10 avril 2009, une demande de jonction volontaire à l'instance, procédure ouverte lorsque le recours risque d'affecter les droits et charges des autres parties à l'instance devant l'Autorité de la Concurrence. Les plaidoiries devant la Cour d'appel de Paris devraient avoir lieu le 15 décembre prochain.

## **23. EVENEMENTS POST-CLOTURE**

---

### **23.1. VERSEMENT D'UN DIVIDENDE A L'ETAT**

Le dividende au titre de l'exercice 2008 a été arrêté et versé à l'Etat en juillet 2009 et s'élève à 183 M€.

### **23.2. EUROSTAR**

Le Conseil d'administration de SNCF du 10 juillet a approuvé le principe de transformation d'Eurostar en un opérateur ferroviaire à part entière. SNCF et ses partenaires London and Continental Railways (LCR) et Société Nationale des Chemins de fer Belges (SNCB) visent à mettre en place une entité solide, dotée d'un actionnariat stable. Aux structures existantes se substituerait une nouvelle société opérationnelle, disposant directement de l'ensemble des actifs, contrats et moyens nécessaires à l'exploitation de l'activité. Eurostar serait ainsi prêt dès 2010, à faire face à l'ouverture à la



concurrence du marché trans-manche. Simplifiée dans son organisation, la nouvelle structure piloterait l'ensemble des leviers de production sur les trois pays (France, Grande-Bretagne et Belgique) et permettrait ainsi à Eurostar d'assurer son développement futur. Eurostar serait une société de droit britannique, qui posséderait à 100% une structure en France et détenue à hauteur de 55% par le Groupe SNCF, 40% par LCR et 5% par la SNCB.

### 23.3. RTE – TRANSFERT DE LIGNES ELECTRIQUES

En application de l'art. 10 de la loi du 9 août 2004 sur les entreprises électriques et gazières, la SNCF doit transférer ses lignes à la future société gestionnaire du réseau public de transport (EDF Transport) au plus tard un an après la création de cette société, soit en septembre 2006. Compte tenu d'un désaccord entre la SNCF et RTE, ce transfert n'avait pas encore eu lieu. Une commission ad hoc a été instituée par décision du ministre de l'écologie, de l'énergie, du développement durable et de l'aménagement du territoire en date du 26 décembre 2008 pour statuer sur le désaccord dans le transfert des lignes entre SNCF et RTE. Cette commission a rendu sa décision en date du 18 juillet 2009 et fixe la valeur des biens à transférer à 140 M€ au 1er janvier 2009. Cette décision peut faire l'objet d'un recours devant le Conseil d'Etat, sans que ce recours ait un effet suspensif. Le transfert des lignes devrait avoir lieu sur le second semestre 2009 et la valeur arrêtée par la commission être payée à la SNCF par RTE. Le Conseil d'Etat ne pourrait donc que décider d'un complément ou d'une restitution de prix.

## 24. PERIMETRE

### 24.1. NOMBRE DE SOCIETES CONSOLIDEES

Le nombre de sociétés consolidées par le Groupe SNCF se détaille comme suit :

	30 juin 2009	31 décembre 2008
Sociétés intégrées globalement	488	445
Sociétés intégrées proportionnellement	78	75
Sociétés mises en équivalence	312	313
<b>Périmètre total</b>	<b>878</b>	<b>833</b>

### 24.2. PRINCIPALES ENTREES ET SORTIES DE PERIMETRE

Les sorties de périmètre au cours de la période sont les suivantes :

Unité (libellé)	Branche SNCF	Méthode (Ouverture)	Taux de contrôle (Clôture)	Taux d'intérêt (Clôture)	Taux de contrôle (Ouverture)	Taux d'intérêt (Ouverture)
Cariane SA*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,38	45,38
CFTV*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,38	45,38
EOLE*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,38	45,38
Les courriers normands*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,28	45,28
Keolis Gohelle*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,28	45,28
Cie Tpts De l'Artois*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,28	45,28
TVB*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,38	45,28
Transorly*	Proximités	ME	0,00	0,00	45,38	45,28
Vellave de Transport	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Mancelle d'Emballage Industriel	Geodis	IG	0,00	0,00	99,60	99,60

Geodis calberson Lipetsk	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Geodis Calberson Slovensko s.r.o.	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Ain Express	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Geodis Afrique	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	99,99
Rohde & Liesenfeld S.A., Argentina	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
OOO Geodis Wilson Russia	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenfeld Pte Ltd., Singapore	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Rohde & Liesenfeld Inc., USA	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Geodis Belgium NV Non opérationnelle	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Geodis UK Ltd Freight Management	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Geodis Wilson Sénégal	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	99,99
Audas Distribution	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00
Geodis Vitesse Netherlands BV Non opérationnelle	Geodis	IG	0,00	0,00	100,00	100,00

\* Ces sociétés ont été absorbées par d'autres filiales du Groupe.

Les entrées sont les suivantes :

Unité (libellé)	Branche SNCF	Méthode (Clôture)	Taux de contrôle (clôture)	Taux d'intérêt (clôture)
Systra Algérie	Infra	IP	49,83	35,67
Systra Mobility	Infra	IP	50,00	35,87
Menighetti	Infra	IG	100,00	100,00
TDM	Proximités	ME	45,38	45,28
Société d'Exploitation de l'Aéroport de Quimper Cornouaille	Proximités	ME	22,69	22,64
Keolis Bordeaux	Proximités	ME	45,37	45,27
ALPHACARS	Proximités	ME	45,38	45,28
ALPHAMECA	Proximités	ME	45,38	45,28
Société d'exploitation des Cars Coudert	Proximités	ME	45,38	45,28
Keolis Réseau Départemental Sud Oise	Proximités	ME	45,38	45,28
Passerelle CDG	Proximités	ME	15,43	15,40
Transport Logistique services	Geodis	IG	100,00	100,00
SGVMT (Akiem-Rosco)	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Calberson Slovensko 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Networks 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Argentina	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Australia	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Austria	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis solucoesGlobais de Logistica do Brasil	Geodis	IG	100,00	100,00

Geodis Global Solutions Canada	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Colombia	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Germany	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solution Ireland	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solution Israel	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Italy	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Japan	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Mexico	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Philippines	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodisglob, Solucoes Globais de Logistica	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions RUS	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Spain	Geodis	IG	100,00	99,44
Geodis Global Solutions Switzerland	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Lojistik Hizmeller	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions UK	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Venezuela	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Chile - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Peru - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson South Africa - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Belgium NV	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Singapore - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Overseas Hong Kong - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Freight Management - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Tai - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Taiwan - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis OverseasIndia - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Calberson s.r.o. 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Indonesia - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Overseas international Forwarding - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Calberson Polska SP zoo 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Calberson Hungaria 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
GeodisGlobal Solutions Netherlands BV	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis America (DEL)	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Shanghai - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00

Geodis Wilson Denmark - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Finland - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Norway - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson New Zealand - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Sweden - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Korea - 4PL	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Calberson Slovensko s.r.o. (Euro)	Geodis	IG	100,00	100,00
Geoparts	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Corporate	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Wilson Vietnam Ltd	Geodis	IG	51,00	51,00
GIE Prisme	Geodis	IG	50,00	50,00
Geodis Tanger Méditerranée	Geodis	IG	100,00	100,00
Geodis Nova Logistics	Geodis	IG	60,00	60,00
Geodis Wilson Kuwait LLC	Geodis	IG	100,00	100,00
OOO Geodis Rus (Log)	Geodis	IG	100,00	100,00

Les changements de mode de consolidation sont les suivants :

Unité (libellé)	Branche SNCF	Méthode (Clôture)	Taux de contrôle (Clôture)	Taux d'intérêt (Clôture)	Méthode (Ouverture)	Taux de contrôle (Ouverture)	Taux d'intérêt (Ouverture)
Ermechem	Geodis	IG	100,00	100,00	ME	66,59	49,62
Lyria	Voyages	IP	74,00	74,00	IG	74,00	74,00
Thalys Internat.	Voyages	IP	62,00	62,00	IG	62,00	62,00

Par ailleurs, la dénomination sociale de la société REG Inc détenue et contrôlée à 88% a été remplacée par Rail Europe Inc. La société reste consolidée par intégration globale dans la branche SNCF Voyages.