

# Communiqué de presse

Paris le, 19 mars 2008

n° 018-2008

## L'entreprise SNCF communique :

<p style="text-align: center;"><b>Comptes consolidés 2007 :</b> <b>SNCF POURSUIT SA TRAJECTOIRE DE DEVELOPPEMENT RENTABLE</b></p>
---

- Chiffre d'affaires en progression de 8% à 23,7 Md €
- EBIT hors effets non pérennes du passage aux normes IFRS à 4,2% du CA
- Résultat net récurrent à 657 M€ (+103%)
- Résultat net part du groupe à 1 042 M€ (x 2,8)
- Cash-flow libre de 302 M€ ; versement d'un dividende à l'Etat de 131 M€, dont 50 M€ « fléchés » vers le développement du ferroviaire
- Endettement net à un point bas historique : 4,5 Md €

Le nouveau Conseil d'administration, réuni le 19 mars sous la présidence de Guillaume Pepy, a approuvé les comptes consolidés de 2007. Ces comptes sont présentés pour la première fois en normes IFRS.

### *Une croissance de l'activité tirée par une forte dynamique commerciale interne et par la croissance externe :*

Le chiffre d'affaires 2007 est de 23,7 Md €, soit une hausse de 8%. Celle-ci résulte de progressions d'activité enregistrées dans chacune des branches d'activités (Transport et Logistique, Voyageurs France Europe, Proximités, Infrastructure et Ingénierie) et de l'acquisition de Wilson par Géodis.

### *Des résultats positifs pour la 4<sup>ème</sup> année consécutive :*

Les indicateurs clés de résultat témoignent d'une nouvelle amélioration du modèle économique de l'entreprise.

Ainsi, l'EBIT hors effets non pérennes du passage aux normes IFRS s'établit à 994 M € en progression de 15% par rapport à l'exercice 2006 et correspondant à 4,2% du chiffre d'affaires 2007. Le résultat net récurrent est multiplié par 2 à 657 M€.

Le résultat net part du groupe dépasse à nouveau la barre symbolique du milliard d'euros pour s'établir à 1,04 Md €.

### *Des améliorations qui concernent toutes les branches :*

Ces résultats confirment la pertinence de la stratégie de développement de l'entreprise SNCF. Celle-ci est aujourd'hui soutenue par le dynamisme commercial des branches destinées au transport des voyageurs et bénéficie de la poursuite du redressement de l'activité Transport et Logistique comme de la nouvelle donne résultant de la convention de gestion pluriannuelle pour la branche Infrastructure et Ingénierie.





***Des résultats qui confortent l'avancement des plans d'actions de l'entreprise :***

Le programme « Nouvelle Dynamique des Proximités » en faveur de l'amélioration des performances de service est désormais financé à hauteur de 115 M€ supplémentaires;  
L'activité de fret ferroviaire enregistre désormais une inversion de tendance (+3% en produits du trafic sur les dix premiers mois de 2007) qui consacre la pertinence de la stratégie axée sur le « Haut Débit Ferroviaire ».

***Un développement désormais financé de manière autonome :***

La capacité d'autofinancement progresse de 13,5% permettant de financer 1,6 Md € d'investissements nets sur les fonds propres de l'entreprise et de dégager pour la première fois un cash flow libre positif de 302 M€. L'endettement net atteint un point bas historique à 4,5 Md€ et le ratio dette nette / capitaux propres s'améliore à nouveau pour atteindre 0,5, une situation qui procure des marges de manœuvre nouvelles pour le développement du groupe.

A l'occasion du Conseil d'Administration, le nouveau président Guillaume Pepy a souligné que ***« avec une situation financière d'ensemble sans précédent dans son histoire, l'entreprise SNCF est résolument sur une trajectoire ambitieuse de développement, à la fois bien centrée sur ses clients, rentable et utile à l'intérêt général. L'entreprise SNCF va pouvoir accélérer sa transformation pour projeter ses métiers stratégiques de l'écomobilité, fruit de l'excellence française en matière de transports, au meilleur niveau européen, voire mondial »***



## PRESENTATION DETAILLEE DE L'ACTIVITE ET DES COMPTES 2007

### **Première publication des comptes en normes IFRS et création d'une caisse autonome de retraite et prévoyance**

Les comptes 2007 correspondent à la première publication des états financiers de l'entreprise SNCF selon les normes IFRS. L'évolution des résultats est retracée à méthodes et périmètres comparables.

Aux effets durables liés au changement de normes, s'ajoutent des effets non pérennes liés à la date de création de la caisse autonome de retraite et prévoyance, qui n'est intervenue qu'au 29 juin 2007. Par conséquent, les résultats 2007 (et 2006 à périmètre comparable) intègrent les charges de provisions pour retraites et prévoyance au titre du 1<sup>er</sup> semestre, ces charges disparaissant ensuite. Les effets non pérennes sur les résultats 2007 sont un produit de 554 M€ au niveau de la marge opérationnelle et du résultat opérationnel, une charge de -650 M€ au niveau du résultat financier et donc au total, une charge nette de -97 M€ au niveau du résultat net<sup>1</sup>.

Par ailleurs, au 31 décembre 2007, le groupe SNCF est resté dans la continuité de la méthode forfaitaire provisoire retenue pour l'arrêté des comptes 2006 concernant le test de valeur sur les actifs de Fret SNCF.

### **Poursuite de la progression des investissements et de la capacité d'autofinancement, et nouvelle amélioration de la structure financière**


L'entreprise SNCF a continué à investir à haut niveau dans sa modernisation et son développement avec des investissements nets financés sur ressources propres de 1 577 M€ sur un total d'investissements mis en œuvre par le groupe de 2 990 M€. Elle a dans le même temps encore fait progresser sa capacité d'autofinancement à 1880 M€, soit + 13,5%. Pour la première fois depuis quelques années, le cash flow libre<sup>2</sup> est devenu positif à +302 M€. L'endettement net atteint un point bas historique à 4,5 Md€ et le ratio dette nette sur capitaux propres s'améliore de nouveau pour atteindre 0,5, situation qui apporte des marges de manœuvre nouvelles pour le développement du groupe. De surcroît, fin décembre 2007, l'Etat et l'entreprise SNCF ont mis fin au Service annexe d'amortissement de la dette (SAAD) créé en 1991 dans la continuité de leurs engagements financiers respectifs.

### **Progression des résultats fondée sur une forte dynamique commerciale, malgré des charges de péages et d'énergie en très forte évolution**

Grâce à une progression du chiffre d'affaires de 8% pour atteindre 23,7 Md€, croissance dont 46% provient de l'acquisition de Wilson par Géodis, la *marge opérationnelle* hors effets non pérennes du passage aux normes IFRS augmente de 8% (2,2 Md€), malgré une perte de marge de l'ordre de 260 M€ due aux conflits sociaux de l'automne liés à la réforme du régime spécial de retraites des cheminots, et malgré la poursuite de la forte augmentation des charges de péages pesant sur l'entreprise (+7%) et d'énergie (carburants et électricité, +19%), qui à elles seules se sont traduites par un surcroît de charges d'exploitation de 292 M€, alors que la masse salariale n'augmentait que de 2%.

<sup>1</sup> Par ailleurs les conflits sociaux du dernier trimestre auront finalement eu un impact estimé à -260 ME sur les résultats de l'entreprise.

<sup>2</sup> CAF – Investissements financés sur fonds propres par l'entreprise SNCF – cessions d'actifs industriels de même nature que les investissements



Le *résultat opérationnel courant* (R.O.C. : résultat opérationnel avant résultat de cessions d'actifs et pertes de valeur) passe, quant à lui, hors effets non pérennes du passage aux normes IFRS de 860 M€ à 994 M€, améliorant le taux de R.O.C. de 3,9% à 4,2%.

Le résultat opérationnel (R.O.P.), qui incorporait en 2006 la perte de valeur des actifs du Fret pour -677 M€, passe de 899 M€ à 1 644 M€<sup>3</sup>.

Le *résultat net part du groupe* atteint 1 042 M€, contre 368 M€ en 2006.

Le *résultat net récurrent*, soit le résultat net d'ensemble de la période duquel on défalque les éléments à caractère non récurrent que sont les cessions d'actifs, les pertes et gains de valeur des actifs immobilisés, et les variations des impôts différés actifs, atteint 657 M€ contre 324 M€ en 2006<sup>4</sup>.

Sur la base de ces résultats, au regard de la transformation financière de ces dernières années grâce aux efforts de tous les cheminots et salariés du groupe et de sa confiance dans une trajectoire de poursuite du développement rentable du groupe, l'entreprise SNCF versera à l'Etat pour la première fois un dividende à hauteur de 20% du résultat net récurrent, soit 131 M€, dont 50 ME, soit près de 40% seront destinés à renforcer la politique d'investissement ferroviaire publique.

### **Poursuite du développement stratégique et de l'adaptation du groupe aux défis de son environnement concurrentiel**

L'année du 70<sup>ème</sup> anniversaire de l'entreprise SNCF a d'abord été marquée par la poursuite des mutations de l'environnement du groupe : Grenelle de l'Environnement, développement des PPP, perspectives de mise en concurrence des activités de transport de voyageurs transfrontalières et de transport public avec le « 3<sup>ème</sup> paquet ferroviaire », rachat d'entreprises par la Deutsche Bahn et Transdev, concurrence intermodale de plus en plus vive, mais aussi besoins de plus en plus fortement exprimés d'intermodalité, nouvelles avancées sur la future grande vitesse (2<sup>ème</sup> phase LGV Est Européenne, LGV Sud Europe Atlantique et LGV Bretagne Pays de Loire).

L'année 2007 a également vu la promulgation de la loi sur le dialogue social et la continuité du service public dans les transports terrestres le 2 août 2007, et la mise au point de la réforme du régime spécial de retraites des cheminots dans un contexte de conflits sociaux et de négociations sociales intenses.



Elle a ensuite vu des événements majeurs avec le lancement commercial du TGV Est Européen le 9 juin 2007, vrai succès, précédé par le record du monde de grande vitesse avec Alstom et RFF (574,8 km/h), le lancement du cadencement des TER en Rhône-Alpes, le démarrage de Railteam, le plan d'actions de Fret SNCF, la nouvelle convention de gestion pluriannuelle avec RFF, la signature de 7 conventions TER, deux autres ayant été signées début 2008 ainsi que celle avec le STIF sur le Transilien, la participation de l'entreprise SNCF à la Coupe du monde de rugby comme partenaire officiel, et la reconstitution du capital de Kéolis et d'Ermewa dans deux L.B.O. secondaires.

### **2007, année de la qualité de la production**

L'entreprise SNCF a décidé de faire de l'année 2007 l'année de la qualité de la production au sein de la société mère, en renforçant sa mobilisation sans précédent sur ce sujet. Cette action s'amplifie avec le programme « Nouvelle Dynamique des Proximités » annoncé en juillet. Ce plan d'actions sur 3 ans, doté d'un budget de 115

<sup>3</sup> dont 553 ME d'effets non pérennes du passage aux normes IFRS

<sup>4</sup> dont -97 ME d'effets non pérennes du passage aux normes IFRS



M€ et de 1234 emplois supplémentaires, mobilisera l'entreprise SNCF pour accélérer l'amélioration de la qualité de service aux clients, et faciliter le report modal de la voiture vers le train.

### Renforcement des actions de solidarité et d'entreprise socialement responsable

L'entreprise SNCF a renforcé ses actions de solidarité et d'entreprise socialement responsable dans différents domaines, singulièrement au sein de l'EPIC SNCF. L'année 2007 a vu les trafics TER et Transilien, au cœur des missions de service public de l'entreprise SNCF, progresser de 3,4% sur les 9 premiers mois de l'année avant les conflits sociaux du dernier trimestre. L'EPIC SNCF a accru ses embauches, et l'alternance est en progression constante avec 2000 jeunes qui ont été recrutés en alternance en 2007.

L'entreprise SNCF a, en outre, développé ses actions en faveur de l'égalité des chances dans le recrutement, avec les rencontres « Egalité et compétences », et fait monter en régime ses actions de solidarité dans le domaine de la prévention et de la lutte contre la récidive par la signature d'un accord national de partenariat avec le ministère de la Justice. L'entreprise SNCF a également renforcé ses actions dans le champ du développement durable, plus particulièrement en promouvant la dimension développement durable dans ses achats, notamment sur l'utilisation de produits phytosanitaires, le tri sélectif des déchets, les textiles, et l'accessibilité des trains aux P.M.R. avec le lancement du service Accès Plus.

### Poursuite de l'indispensable redressement de Transport et Logistique

Transport et Logistique, première branche de l'entreprise par son chiffre d'affaires qui atteint 7,7 Md€, a enregistré en 2007 une croissance de 15,5%, en partie liée à l'acquisition de Wilson par Geodis. **La poursuite du développement rentable de Géodis et de la plupart des filiales, combinée au redressement de Fret SNCF et de certaines filiales, apparaît en particulier dans la réduction du déficit opérationnel courant (ROC) de la branche, qui se réduit à -23 M€ en 2007 (contre -74 M€ en 2006).**

*Geodis*, premier actif industriel de la branche, apporte une contribution au chiffre d'affaires de 4,8 Md€, en progression de 26% notamment grâce à l'intégration de Wilson mais aussi grâce à une croissance soutenue en France et en Asie, et apporte une contribution positive de 122 M€ au résultat opérationnel de la branche.

*Fret SNCF* enregistre une diminution de sa perte opérationnelle courante à -186 M€ (contre -228 M€ en 2006), sa perte nette récurrente s'élevant à -241 M€ (contre -304 M€ en 2006), ce qui traduit la progression du chiffre d'affaires sur les 9 premiers mois de l'année (+3%) témoignant d'une meilleure satisfaction des clients vis-à-vis de Fret SNCF, et la maîtrise des charges d'exploitation. Il s'agit d'un signal favorable, même si Fret SNCF est encore très loin de l'équilibre et doit accélérer ses efforts de redressement financier et d'efficacité opérationnelle.

Enfin, les *filiales Transport et Logistique Partenaires* (hors Geodis) renouent avec la croissance en apportant une contribution positive de 84 M€ au résultat opérationnel courant de la branche, en progression de 22%, notamment grâce à la croissance de STVA et Ermewa et à la poursuite du redressement de Naviland Cargo.

### Poursuite du fort développement commercial de V.F.E.

La branche Voyageurs France Europe, qui doit faire face à des investissements de renouvellement massifs, a enregistré en 2007 un chiffre d'affaires de 6,9 Md€ (+4,5%). Elle confirme son fort dynamisme commercial en France et en Europe, avec un taux d'occupation record des TGV et une progression de la 1<sup>ère</sup> classe, une forte augmentation du trafic international (Eurostar, Thalys, Lyria), la poursuite du développement iDTGV, et l'extension du réseau de la grande vitesse avec le TGV Est Européen. *Voyages-sncf.com* conforte sa place de premier site marchand et de tourisme en France, avec un volume d'affaires en augmentation de 20%.

Le résultat opérationnel courant de la branche atteint 891 M€, en progression de 8% par rapport à 2006.



## Poursuite du dynamisme de Proximités et nécessité de consolider la rentabilité

Avec un chiffre d'affaires de 5,9 Md€, la branche Proximités enregistre une croissance commerciale de +4%. Son dynamisme est porté par les nouveautés en termes d'offres de proximité : poursuite du développement des dessertes, généralisation de l'intermodalité, renouvellement des matériels ferroviaires. L'essor des cartes Intégrale sur le réseau Transilien et la progression des abonnements à caractère social en régions viennent accentuer cette progression.

Hormis la contribution négative de *Corail Intercités* au résultat opérationnel courant, pour -53 M€, la branche présente pour ses *activités conventionnées* un résultat opérationnel courant positif de 115 M€, en baisse de 43 M€ après un impact négatif de 70 M€ des conflits sociaux du dernier trimestre 2007.

*Kéolis*, qui est consolidé en équivalence, apporte dans ce cadre une contribution positive de 24 M€ au résultat net récurrent, en progression de 17 M€ sur fond de croissance rapide qui renforce sa stature d'opérateur européen de premier plan, avec l'obtention notamment de la franchise de London Midlands et des services de Gatwick Express.

## Nouvelle donne pour la branche Infrastructure et Ingénierie dont le modèle économique doit être conforté et fort développement à l'international

Le chiffre d'affaires de 2007 atteint 4,5 Md€, en progression de 2%.

La réduction significative du déficit opérationnel courant à -67 M€ contre -110 M€ en 2006 est induite notamment par un rebasage en fonction des coûts réels de la rémunération de la nouvelle convention de gestion avec RFF, combiné aux fortes actions de productivité de l'Infrastructure SNCF, qui doivent être accélérées pour poursuivre l'effort de redressement des comptes.

L'année 2007 a également été marquée par le fort développement à l'international, avec l'émergence de projets des *ingénieries* du groupe au Maroc, en Arabie Séoudite et en Argentine, mais aussi d'AREP en Chine, et le démarrage de l'activité d'INEXIA, fer de lance de l'ingénierie du groupe sur le marché concurrentiel.

## Perspectives

Outre la poursuite de ses actions d'efficacité opérationnelle et de redressement des activités encore déficitaires, l'entreprise SNCF est d'ores et déjà pleinement mobilisée sur les cinq chantiers phares définis dans la lettre de mission adressée par le Président de la République au nouveau président de l'entreprise SNCF :

1. Construire un leader du fret et de la logistique dans la mondialisation des échanges
2. Faire des déplacements ferroviaires quotidiens un nouveau modèle de service public
3. Pousser l'avantage de la grande vitesse « à la française » en France, en Europe et dans le monde
4. Contribuer au plan de modernisation du réseau ferroviaire français
5. Prendre de l'avance sur la mobilité durable.

Concernant Fret SNCF, la direction confirme en particulier son ambition de développer le fret ferroviaire, face à un enjeu de compétitivité globale qui doit être traité rapidement et avec volontarisme. Cela implique de conforter les progrès obtenus en qualité de production, de poursuivre la transformation industrielle au service des clients, et d'obtenir des gains de productivité en faisant tourner plus vite l'outil industriel et en modifiant l'organisation du travail. Les mesures prises début 2008 (rénovation et développement des infrastructures fret, acquisition de 80 locomotives supplémentaires inter opérables, 2 rames TGV renouvelées pour le fret à grande vitesse, création de trains multi-clients, réponse aux appels d'offre pour la gestion des voies de port, projets d'opérateurs ferroviaires de proximité, etc) doivent permettre à Fret SNCF de prendre toute sa place dans un marché devenu pleinement concurrentiel.



Enfin, les objectifs financiers de l'entreprise pour 2008 adoptés au début de l'année traduisent son ambition de développement :

- des investissements mis en œuvre de près de 4 Md€ ;
- une capacité d'autofinancement de 2 Md€, consacrée au financement des investissements ;
- un objectif de progression de 30% du résultat net récurrent.

### Principaux éléments des comptes de l'entreprise SNCF

#### Eléments du compte de résultat

<i>(millions d'euros)</i>	2007	2006 comparable	Variation
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>23 691</b>	<b>21 957</b>	<b>+8%</b>
Marge opérationnelle	2 770	2 517	
<b>Marge opérationnelle (EBITDA) hors effets non pérennes des engagements de retraite et de prévoyance</b>	<b>2 217</b>	<b>2 054</b>	<b>+8%</b>
EBITDA/CA hors effets non pérennes des engagements de retraite et de prévoyance	9,4%	9,4%	
Résultat opérationnel courant	1 547	1 323	
<b>Résultat opérationnel courant (EBIT) hors effets non pérennes des engagements de retraite et de prévoyance</b>	<b>994</b>	<b>860</b>	<b>+15%</b>
EBIT/CA hors effets non pérennes des engagements de retraite et de prévoyance	4,2%	3,9%	
Résultat opérationnel	1 644	899	+83%
Résultat net part du Groupe	1 042	368	+184%
<b>Résultat net récurrent de l'ensemble</b>	<b>657</b>	<b>324</b>	<b>+103%</b>
Résultat net récurrent/CA	2,8%	1,5%	
Rentabilité sur les capitaux employés (ROCE)	7,5%	6,5%	
Rentabilité sur fonds propres (ROE)	10,1%	7,8%	

## Eléments du tableau de financement

<i>(millions d'euros)</i>	2007	2006 comparable	Variation
Capacité d'autofinancement	1 880	1 655	+13,5%
<b>Cash flow libre</b>	<b>302</b>	<b>-13</b>	<b>+315 M€</b>

## Endettement

<i>(millions d'euros)</i>	31 décembre 2007	31 décembre 2006
Endettement net	4 487	6 458
Endettement net/capitaux propres	0,5	0,9
CAF/Endettement net	42%	26%

## Contributions des branches au chiffre d'affaires

<i>(millions d'euros)</i>	2007	2006 comparable	Variation
Transport et Logistique	7 726	6 688	+16%
Voyageurs France Europe	6 891	6 593	+5%
Proximités	5 908	5 682	+4%
Infrastructure et Ingénierie	4 532	4 453	+2%
<b>Total Groupe</b> , y compris fonctions communes et participations, et après éliminations du CA interbranches	<b>23 691</b>	<b>21 957</b>	<b>+8%</b>

## Contributions des branches au résultat opérationnel courant (EBIT)

(millions d'euros)	2007	2006 comparable	Variation
Voyageurs France Europe	891	828	+8%
Proximités	62	105	-41%
<i>dont Proximités hors Corail Intercités</i>	115	158	-27%
Infrastructure et Ingénierie	-67	-110	+39%
Transport et Logistique	-23	-74	+68%
<b>Total Groupe (1)</b> , y compris fonctions communes et participations et effets non pérennes des charges de retraite et prévoyance	<b>1 547</b>	<b>1 323</b>	<b>+17%</b>

(1) Le ROC hors effet non pérenne des engagements de retraite et prévoyance est de 994 M€.