



Paris, le 29 août 2007

## La SNCF communique :

**Comptes consolidés du premier semestre 2007**  
**LE GROUPE SNCF POURSUIT SA TRAJECTOIRE DE DEVELOPPEMENT**  
**avec UN CHIFFRE D'AFFAIRES EN PROGRESSION de 8% à 11,6 Md €**  
**et UN RESULTAT NET RECURRENT à 408 M€**

Le Conseil d'administration, réuni le 29 août sous la présidence d'Anne-Marie Idrac, a approuvé les comptes consolidés du premier semestre 2007. Ces comptes sont présentés pour la première fois en normes IFRS.

### **Développement de l'activité du Groupe SNCF :**

Chiffre d'affaires : 11,6 Md€ pour le semestre. Il est en progression de 8% (+823 M€), tiré à la fois en croissance interne par une forte dynamique commerciale et, en croissance externe, par l'acquisition de Wilson par Géodis.

### **Des résultats positifs et en croissance<sup>1</sup>, y compris pour le Fret :**

Les différents indicateurs de résultat montrent une maîtrise renforcée du modèle économique de l'entreprise qui dégage des résultats positifs pour le sixième semestre consécutif.

Marge opérationnelle : en croissance de 18% (1,6 Md€) ;

Résultat opérationnel courant : en croissance de 28% (1Md€) ;

Résultat net part du groupe : 595 M€ ;

Résultat net récurrent : 408 M€ contre 154 M€ au premier semestre 2006.

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

Confirmation du dynamisme commercial des métiers Voyageurs ; poursuite du redressement de Transport et Logistique ; nouvelle donne pour Infrastructure et Ingénierie avec une convention de gestion pluriannuelle ;

### **Des résultats en soutien de la politique de l'entreprise :**

- Le programme « Nouvelle Dynamique des proximités », présenté en juillet 2007, pour une amélioration des performances de service des activités de transport public ferroviaire est financé par 100 M€ supplémentaires ;
- L'activité de fret ferroviaire connaît une inversion de tendance (+4% en produits du trafic) et met en œuvre une politique axée sur le « Haut Débit Ferroviaire ».

### **Le financement sain du développement :**

La capacité d'autofinancement est en croissance (845 M€, +23%), permettant d'accompagner celle des investissements nets sur fonds propres (882 M€, +8%).

Lors du Conseil d'Administration, la présidente Anne-Marie Idrac a souligné que « ***l'entreprise est désormais sur une trajectoire saine de développement. Le passage aux normes IFRS s'est accompagné de la création d'une Caisse de retraite et de prévoyance indépendante de la SNCF. Je suis satisfaite en particulier de l'amélioration de l'activité Fret SNCF qui progresse et voit ses pertes diminuer. La SNCF va pouvoir assumer pleinement ses responsabilités d'acteur majeur dans le développement durable de notre pays.*** »

### **Contacts presse:**

Jean-Paul Boulet : 01 53 25 63 21

François Remy : 01 53 25 60 43

Philippe Mirville : 01 53 25 63 29

<sup>1</sup> Les comparaisons sont effectuées par rapport à des comptes 2006 établis ex post en normes IFRS

## PRESENTATION DETAILLEE DE L'ACTIVITE ET DES COMPTES DU PREMIER SEMESTRE 2007

### Première publication des comptes en normes IFRS.

Les comptes au 30 juin 2007 correspondent à la première publication des états financiers du Groupe selon les normes IFRS. Les principaux impacts durables sont liés aux immobilisations et aux instruments financiers. Ainsi, dans le bilan d'ouverture en normes IFRS au 1<sup>er</sup> janvier 2006, les changements de méthode de comptabilisation des immobilisations ont amélioré les capitaux propres de 2,5 Md€, tout en ayant un impact négatif de 201 M€ sur le résultat de l'année 2006, tandis que les changements comptables sur les instruments financiers ont un impact négatif de 0,7 Md€ sur les capitaux propres et un impact positif de 60 M€ sur le résultat de l'année 2006. Au total, les impacts durables ressortent à +1,2 Md€ sur les capitaux propres dans le bilan d'ouverture au premier semestre 2006 et à -118 M€ sur le résultat net de l'année 2006. A ces effets durables s'ajoutent des effets transitoires liés au fait que la création de la caisse de retraite et de prévoyance indépendante de la SNCF est intervenue au 29 juin 2007. Ces effets représentent un impact rétrospectif de -30,9 Md€ sur les capitaux propres au 1<sup>er</sup> janvier 2006 et de -271 M€ sur le résultat de l'année 2006.

Les principaux retraitements IFRS opérés sur le résultat du premier semestre 2006 sont de la même nature que ceux impactant le résultat annuel 2006 et aboutissent à un résultat net semestriel de 125 M€ en normes IFRS et, du fait de la création de la caisse de retraite et de prévoyance indépendante de la SNCF, les capitaux propres au 30 juin 2007 sont redevenus positifs à hauteur de 7,4 Md€.

Enfin, la comparabilité des résultats du premier semestre 2007 avec ceux du premier semestre 2006 est affectée par une variation de périmètre significative : l'intégration de WILSON par GEODIS début février 2007. L'impact est de +347 M€ sur le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2007. L'acquisition de WILSON pèse sur le résultat opérationnel du groupe GEODIS avec des coûts d'intégration de 14,1 M€, mais apporte 5,6 M€ de résultat opérationnel complémentaire.

Le premier semestre a également vu la finalisation des recompositions de capital de Kéolis et d'Ermewa, dotés d'actionnaires stables aux côtés de la SNCF.

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

Le groupe SNCF a continué à accélérer ses investissements de modernisation et de développement financés sur ressources propres (882 M€, + 8%) et à faire progresser sa capacité d'autofinancement au premier semestre 2007 (845 M€, + 23%). Le Disponible après Financement de la Croissance par l'Exploitation<sup>2</sup> (-38 M€) s'est nettement amélioré (+95 M€). L'endettement net atteint 5,6 Md€<sup>3</sup>, en baisse de 822 M€ par rapport au 31 décembre 2006, et le ratio dette nette sur capitaux propres s'améliore de nouveau pour atteindre 0,7, situation qui apporte des marges de manœuvre nouvelles pour le développement du groupe.

### Progression des résultats fondée sur une forte dynamique commerciale

Grâce à une progression du chiffre d'affaires de 8% pour atteindre 11,6 Md€, croissance dont 42% provient de l'acquisition de Wilson par Géodis, la marge opérationnelle augmente de 18% (1,6 Md€).

Le résultat opérationnel courant (R.O.C. : résultat opérationnel avant résultat de cessions d'actifs et pertes de valeur) passe, quant à lui, de 817 ME à 1 045 M€, améliorant le taux de R.O.C. de 7,5% à 9%. Le résultat opérationnel passe de 827 M€ à 1 113 M€ et, sous le poids d'un résultat financier qui incorpore encore sur les premiers semestres 2006 et 2007, les charges des provisions de retraites et de prévoyance, du fait de la création de la Caisse de retraite et de prévoyance indépendante seulement au 29 juin 2007, le résultat des activités ordinaires avant impôt atteint 470 M€ contre 174 M€ au premier semestre 2006. Le résultat net part du groupe atteint 595 M€, contre 125 M€ au premier semestre 2006.

<sup>2</sup> DFCE = CAF – Investissements sur fonds propres nets des cessions d'actifs corporels

<sup>3</sup> Après analyse approfondie sur un sujet complexe, la groupe SNCF a décidé de ne pas consolider les entreprises sociales pour l'habitat (ex « sociétés HLM »), qui représentent une dette nette de 1,4 Md€.

Le résultat net récurrent, soit le résultat net de la période desquels on défalque les éléments à caractère non récurrent que sont les cessions d'actifs, les pertes et gains de valeur des actifs immobilisés et le solde des impôts différés, atteint 408 M€ contre 154 M€ au premier semestre 2006.

Au 30 juin 2007, le groupe SNCF n'a pas procédé à un nouveau test de valeur sur les actifs de Fret SNCF, mais est resté dans la continuité de la méthode forfaitaire provisoire retenue pour l'arrêté des comptes 2006.

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

Le premier semestre 2007 a d'abord été marqué par la poursuite des mutations de l'environnement du groupe : développement des PPP, perspectives de mise en concurrence des activités de transport de voyageurs transfrontalières et de transport public, rachat d'entreprises par la Deutsche Bahn (EWS, Transfesa) 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 (deuxième phase LGV Est Européenne, LGV Sud Europe Atlantique et LGV Bretagne Pays de la Loire).

La fin du premier semestre a vu le début des travaux sur la loi sur le dialogue social et la continuité du service public dans les transports terrestres, qui a été promulguée le 2 août 2007. La SNCF et Kéolis travaillent activement à la préparation de l'application, au 1er janvier 2008, de cette loi, notamment, pour la SNCF, la négociation avec les organisations syndicales pour modifier l'accord de 2003 sur la prévention des conflits et conclure un accord d'organisation du service (prévisibilité) en cas de grève. Sont concernés : le service minimum, le droit à l'information gratuite, exacte et continue et le droit au remboursement des billets et abonnements, quand le transporteur est responsable, en cas de grèves, aléas climatiques au-delà de 36 heures, incidents d'exploitation et travaux programmés. La SNCF entend aussi saisir l'occasion pour faire un nouveau saut qualitatif sur l'information des voyageurs, en s'appuyant pleinement sur les projets de service et les nouvelles technologies de communication.

Il 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 démarrage de Railteam, le plan d'actions de Fret SNCF, la nouvelle convention de gestion pluriannuelle avec RFF.

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

La 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 sans précédent sa mobilisation 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 100 M€ et de 1000 emplois supplémentaires, mobilisera la 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**

La SNCF a renforcé ses actions de solidarité et d'entreprise socialement responsable dans différents domaines, singulièrement au sein de l'EPIC SNCF. Le premier semestre 2007 a vu les trafics TER et Transilien, au cœur des missions de service public de la SNCF, progresser respectivement de 5,1% et de 3,6%. L'EPIC SNCF a accru ses embauches, et l'alternance est en progression constante avec 2000 jeunes qui seront recrutés en alternance en 2007.

La 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.

La 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 du fort développement commercial des Métiers Voyageurs

Les métiers Voyageurs, constitués des branches Voyageurs France Europe (V.F.E.) et Proximité'S, a atteint un chiffre d'affaires de 5,8 Md€, soit une croissance de 4,7%, un résultat opérationnel courant de 533 M€, soit un taux de rentabilité opérationnelle courante de 9%, et un résultat net récurrent de 387 M€, en progression de 37%.

La branche Voyageurs France Europe, qui doit faire face à des investissements de développement massifs, a enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2007 un chiffre d'affaires de 2,8 Md€ (+5,3%). 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%.

Avec un chiffre d'affaires de 2,9 Md€ au premier semestre 2007, la branche Proximité'S (anciennement Transport Public) enregistre une croissance commerciale de +4,5%. Son dynamisme est porté par les nouveautés en terme d'offres de proximités : poursuite du développement des dessertes, généralisation de l'inter modalité, renouvellement des matériels ferroviaires. L'essor des cartes Intégrale sur le réseau Transilien et la progression des abonnements à caractère sociaux en régions viennent accentuer cette progression. Le premier semestre 2007 a également été marqué par la croissance rapide de Keolis (consolidé par mise en équivalence) 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.

## Poursuite du redressement du métier Transport et Logistique

Le métier Transport et Logistique a enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2007 un chiffre d'affaires de 3,8 Md€, en progression significative de 13,8%, en partie liée à l'acquisition de Wilson par Geodis, et de +3,5% à périmètre comparable. **La poursuite du redressement de ce métier apparaît en particulier dans le résultat net récurrent, qui s'améliore de 23%(-82 M€ contre -107 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006).**

Fret SNCF et les filiales Transport et Logistique Partenaires (hors Geodis) renouent avec la croissance. La diminution de la perte nette récurrente de Fret SNCF (-102 M€ contre -141 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006) traduit la progression du chiffre d'affaires (+3%) qui témoigne 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 très loin de l'équilibre. Les filiales TLP apportent une contribution positive de 20 M€ au résultat net récurrent de la branche, en progression de 25%, notamment grâce à la poursuite du redressement engagé de Naviland Cargo et à la croissance de STVA.

Geodis, pour sa part, enregistre au 1<sup>er</sup> semestre 2007 un chiffre d'affaires de 2,3 Md€, en progression de 22%, notamment grâce à l'intégration de Wilson, mais aussi grâce à une croissance soutenue en France et en Asie. Du fait des coûts d'intégration de Wilson, qui pèsent sur les résultats, le résultat opérationnel de Geodis est en recul au 1<sup>er</sup> semestre 2007 (+43 M€ contre +53 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006). Hors coûts d'intégration, Wilson apporte un résultat opérationnel positif de 5,6 M€ au groupe SNCF.

## Nouvelle donne pour le métier Infrastructure et Ingénierie

Le chiffre d'affaires du 1<sup>er</sup> semestre 2007 atteint 2,2 Md€, en légère progression (+1%). L'amélioration significative du résultat net récurrent à -106 M€ contre -140 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2006 est induite 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.

Le premier semestre 2007 a également été marqué par le fort développement à l'international, notamment d'Arep en Chine et de Systra en Amérique et au Moyen-Orient, et le démarrage de l'activité d'INEXIA, fer de lance de l'ingénierie du groupe sur le marché concurrentiel.

## Perspectives

En 2007, la SNCF est plus particulièrement mobilisée sur ses principaux défis : réussir le défi d'un nouveau saut qualitatif dans la qualité de service aux clients, remettre Fret sur une trajectoire économique saine en accélérant son intégration industrielle, assurer une gestion optimale des plannings des grands chantiers d'infrastructure, poursuivre le développement des actions de solidarité, accélérer l'intégration de la dimension développement durable dans toutes les politiques du groupe et préparer activement les activités sous monopole à un environnement futur plus concurrentiel.

Enfin, les résultats du second semestre devraient marquer une nouvelle progression des éléments récurrents du groupe SNCF.

## Principaux éléments des comptes semestriels du groupe SNCF

<i>(millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> sem. 2007	1 <sup>er</sup> sem. 2006 comparable	Variation
Capacité d'autofinancement	845	685	+23%
Investissements nets sur fonds propres	882	817	+8%
D.F.C.E. (CAF – investissements nets sur fonds propres)	-38	-133	+95 M€
Chiffre d'affaires	11 650	10 827	+8%
Marge opérationnelle	1 586	1 348	+18%
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>1 045</b>	<b>817</b>	<b>+28%</b>
Résultat opérationnel	1 113	827	+35%
Résultat des activités ordinaires avant impôts	470	174	NS
Résultat net de l'ensemble	631	163	NS
Résultat net part du Groupe	595	125	NS
<b>Résultat net récurrent de l'ensemble</b>	<b>408</b>	<b>154</b>	NS

<i>(millions d'euros)</i>	30 juin 2007	31 décembre 2006	Variation
Endettement net	5 563	6 385	- 822 M€

## Contribution des métiers au CA

<i>(millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> sem. 2007	1 <sup>er</sup> sem. 2006	Variation
Voyageurs	5 771	5 510	+5 %
Transport et Logistique	3 816	3 352	+ 14 %
Infrastructure	2 168	2 141	+1 %
Fonctions communes et participations et éliminations interbranches	-104	-176	NS
<b>Total</b>	<b>11 650</b>	<b>10 827</b>	<b>+8%</b>

## Contribution des métiers au résultat net récurrent

<i>(millions d'euros)</i>	1 <sup>er</sup> sem. 2007	1 <sup>er</sup> sem. 2006	Variation
Voyageurs	387	232	+37%
Transport et Logistique	-82	-107	+23%
Infrastructure	-106	-140	+24%
Fonctions communes et participations	209	169	NS
<b>Total</b>	<b>408</b>	<b>154</b>	+ 254 M€