

COMMUNIQUÉ – LA PLAINE SAINT DENIS, LE 27 JUILLET 2018

RESULTATS SEMESTRIELS 2018 - GROUPE SNCF

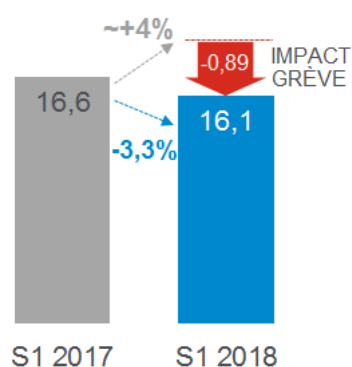
Le dynamisme de l'activité en début d'année 2018, dans la continuité de 2017, a été pénalisé par la grève entamée en mars. Dans ce contexte, le groupe SNCF a montré sa capacité à accompagner ses clients et à dégager des gains de productivité permettant de compenser pour partie l'impact négatif de la grève sur ses résultats financiers.

- Une activité dynamique en début d'année 2018 (trafics TGV +9,6% à fin mars).
- Un chiffre d'affaires de 16,1 Mds€ (-3,3%), qui sans les 37 jours de grève, serait en croissance de +4%.
- L'impact négatif de la grève sur le résultat d'exploitation atteint 790 M€ (plus de 21 M€/jour de grève) dont 160 M€ de mesures commerciales prises par SNCF en faveur de ses clients.
- Des investissements qui atteignent 4 Mds€ sur le semestre. Le plan d'investissements de renouvellement du réseau ferré a été très largement tenu malgré la grève.
- 330 M€ de gains de productivité qui limitent l'impact négatif de la grève sur les résultats.
- Un résultat net de -762 M€.

- **L'activité est dynamique en début d'année 2018, dans la continuité de 2017.**
Le groupe SNCF réalise un très bon 1^{er} trimestre (+9,6% de trafics TGV à fin mars) et affiche sur le semestre une forte croissance des activités à l'international (+5,7%) portée par Keolis (+18,1% à l'international) et Geodis, ainsi que par une bonne dynamique des activités non ferroviaires.
- **La grève débutée le 22 mars pour une durée de 37 jours vient pénaliser cette dynamique.** À fin juin, le chiffre d'affaires du groupe SNCF atteint 16,1 Mds€, en baisse de -3,3% ainsi que les trafics TGV de -3,8%. Sans cette grève, l'activité afficherait une croissance d'environ +4%.
- **L'impact négatif de la grève sur le résultat d'exploitation (marge opérationnelle) atteint -790 M€, soit plus de -21 M€ par jour de grève,** en tenant compte du chiffre d'affaires perdu et du coût des remises commerciales et des prises en charges des voyageurs mises en œuvre par SNCF en faveur de ses clients (160 M€ au total). **SNCF a en effet tout mis en œuvre durant la grève pour accompagner ses clients et en limiter les conséquences financières :** plans de transport « sur mesure » chaque jour, information en temps réel, assistance en gare, offres commerciales et mesures de remboursements, cars de remplacement, etc.
- **En termes d'investissements, du fait de la grève, les dépenses sont plus limitées que prévues à 3,96 Mds€.** 2,3 Mds€ sont consacrés au Réseau et 1,1 Md€ au matériel roulant en particulier en Île-de-France. Leur montant dépasse cependant celui du 1^{er} semestre 2017 de +85M€.
- À l'issue d'un semestre exceptionnellement difficile, **le groupe SNCF compense pour partie l'impact négatif de la grève grâce à la poursuite des plans de performance** qui permettent de dégager **plus de 330 M€ de gains de productivité.** Le pilotage de la trésorerie par la maîtrise et la priorisation des investissements chez les transporteurs porte ses fruits et la cession d'actifs non stratégiques en particulier immobiliers permet également de dégager près de 120 M€.
- Dans le cadre de la réforme ferroviaire votée en juin, un nouveau plan stratégique a été établi par le Groupe, dans lequel l'augmentation limitée des péages TGV, décidée par le Gouvernement, conduit à une revalorisation des rames TGV ainsi par ailleurs qu'à une dépréciation des actifs de SNCF Réseau. **Le résultat net part du Groupe ressort à -762 M€.**
- Au **second semestre 2018**, le groupe SNCF va **poursuivre sa politique commerciale offensive pour renouer avec la forte croissance** du début d'année. En parallèle, dans le cadre de la mise en œuvre de la réforme ferroviaire, le Groupe se prépare à l'ouverture à la concurrence du marché ferroviaire voyageurs en France. **SNCF poursuit ses efforts sur la qualité de service, les gains de productivité et la réduction des coûts, afin de mieux répondre à la demande de ses clients.**

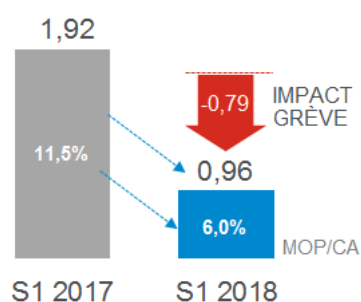
CHIFFRE D'AFFAIRES

EN MDS€



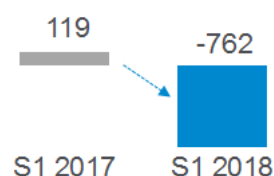
MARGE OPÉRATIONNELLE

EN MDS€



RÉSULTAT NET PART DU GROUPE

EN M€



GROUPE SNCF : CHIFFRES CLES DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

DONNÉES CONSOLIDÉES IFRS
EN MILLIONS €

S1 2017 S1 2018

A périmètre,
présentation et
change cons-
tants

Chiffre d'affaires	16 623	16 079	
Variation S1 2018 / S1 2017		-3,3%	-0,8%
Marge opérationnelle	1 919	964	
En % du CA	11,5%	6,0%	
Résultat financier	-659	-740	
Résultat net récurrent part du groupe	-10	-853	
Résultat net part du groupe	119	-762	
Investissements tous financements confondus	3 879	3 964	
Dont investissements nets (financés en propre)	2 623	2 635	

Les comptes de SNCF Mobilités et SNCF Réseau à fin juin 2018 ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes avec émission de rapports avec réserve
Les comptes consolidés du Groupe à fin juin 2018 n'ont pas fait l'objet de diligences similaires.

LE 1^{ER} SEMESTRE 2018 EN DETAILS

Un début d'année dynamique en France comme à l'international, dans la continuité de 2017

- Forte croissance des trafics au 1^{er} trimestre 2018 en France.
 - +9,6% pour TGV (dont OUIGO), + 4,8% pour Eurostar et +8,7% pour Thalys, etc.
- Transilien : 3 000 personnes transportées toutes les 3 mn, 2^{ème} réseau le plus fréquenté au monde après Tokyo mais devant Londres et Séoul (5 fois les trafics de New-York).
- Renouvellement des conventions TER Bourgogne Franche Comté et Occitanie.
- Ouverture des réservations OUIGO au départ de Paris Est.
- L'international, relais de croissance rentable :
 - Sur le 1^{er} semestre 2018, +18,1% de croissance pour Keolis à l'international contre +2,3% en France. Impact des nombreux lancements réalisés en 2017 dont Manchester au Royaume-Uni, Newcastle en Australie, Aarhus au Danemark, Teutoburger-Wald-Netzen en Allemagne, Zwenzwoka et Almere au Pays-Bas, Hyderabad en Inde, etc.. Amélioration de la marge opérationnelle de plus de 80% pour les activités internationales ;
 - Mise en service du métro automatique de Shanghai (co-entreprise avec Keolis) ;
 - Keolis remporte le plus gros contrat de son histoire au Pays de Galles : 6 Mds€ cumulés sur 15 ans. Renouvellement du contrat de Las Vegas pour 5 ans ;
 - Ouibus s'associe avec Alsa en Espagne et au Portugal, National Express au Royaume-Uni et Marino Bus en Italie pour créer le plus grand réseau de cars en Europe (300 destinations dans 10 pays) ;
 - Geodis poursuit sa croissance soutenue portée par la Logistique et le Freight Forwarding et se développe aux USA (doublement de la productivité dans l'entrepôt d'Indianapolis), en Chine (ouverture de 2 entrepôts pour Stokke, fabricant de mobilier norvégien) et en Ouganda (Afrique Orientale, en plein développement) ;
 - Le fort retrait des activités ferroviaires de marchandises est compensé par quelques réalisations dans le transport multimodal : autoroute ferroviaire entre Sète et Zeebrugge, une offre « route » complémentaire chez Naviland Cargo et « SmartRail Logistics » partenariat entre Captrain Deutschland et LIT pour servir le client Volkswagen.
- Si les activités ferroviaires en France reculent sur le semestre, les activités non touchées par la grève se portent bien et particulièrement hors de France. La croissance à l'international atteint +5,7%.

TRAFICS AU T1 2018

TGV : +9,6%
Eurostar : +4,8%
Thalys : +8,7%

CONVENTIONS TER

2018-2025 : Bourgogne
Franche Comté
2018-2024 : Occitanie

Cette dynamique est pénalisée par 37 jours de grève entamée le 22 mars, durant lesquels le Groupe a tout mis en œuvre pour limiter au maximum l'impact sur ses clients

- Le chiffre d'affaires s'élève à 16,1 Mds€ à fin juin 2018 en baisse de -3,3% ainsi que les trafics TGV de -3,8%. Hors impact de la grève et à taux de change et périmètre constants, l'activité est globalement en ligne avec les attentes à fin juin et progresse d'environ +4% par rapport au 1^{er} semestre 2017.
- Impact des 37 jours de grève pour le Groupe :
 - Sur l'activité (chiffre d'affaires) : -890 M€ d'activité perdue ;
 - Sur le résultat d'exploitation (marge opérationnelle) : -790 M€ soit plus de 21 M€ / jour de grève, en tenant compte du chiffre d'affaires perdu et du coût des remises commerciales et des prises en charges des voyageurs proposées volontairement par SNCF (160 M€ au total).

CROISSANCE DU CA HORS GREVE

S1 2018 : ~+4%

- Mise en place de mesures commerciales exceptionnelles pour accompagner les clients dans cette période troublée et limiter pour eux les conséquences pratiques et financières :
 - Plans de transport adaptés quotidiennement pour limiter au maximum l'impact sur nos clients ;
 - Les outils en ligne notamment l'appli SNCF ont été très efficaces pour recevoir en temps réel de l'info trafic fiable et pertinente ;
 - Les équipes SNCF au travail se sont montrées volontaires et dynamiques, 100% au service des clients (les Volontaires de l'info, etc.) ;
 - Développement des offres Ouibus et des partenariats (Blablacar) : pendant les jours perturbés, 100% des cars Ouibus ont circulé et une équipe dédiée a coordonné 150 départs supplémentaires pour satisfaire les besoins de déplacement :
 - 300 000 nouveaux clients Ouibus sur le 2nd trimestre 2018, dont 170 000 gagnés les jours de grève ;
 - Doublement de la clientèle professionnelle.
 - Près de 3 millions de candidats (brevet des collèges, CAP, BEP, baccalauréat) ont été concernés par le dispositif SNCF Exams en juin. SNCF s'est mobilisé pour permettre à tous les candidats de se rendre à leurs épreuves ;
 - Nombreuses mesures commerciales pour compenser les effets d'une grève par intermittence : réduction et dédommagement pour les abonnés; échanges et remboursements simplifiés et sans frais, en accord avec Île-de-France Mobilités, les forfaits Navigo et Imagine R ont été remboursés à 50% en avril et en mai pour les voyageurs utilisant les lignes SNCF en Île-de-France, bons d'achat...
 - Pour 70% des clients SNCF, l'information et la communication durant la grève ont été meilleures que par le passé (source *Enquête Ifop pour SNCF - mai 2018*) ;
 - Politique de reconquête commerciale très offensive au sortir de la grève : lancement de 3 millions de billets TGV à moins de 40€ pour l'été.

**TRAFICS OUIBUS
AU S1 2018**
+ 22,3%

Du fait de la grève, le montant des investissements est plus limité que prévu à 3,96 Mds€, dépassant cependant celui réalisé sur le 1^{er} semestre 2017 (+85 M€)

- Les investissements réalisés, même s'ils ont dû être revus à la baisse au cours du 1^{er} semestre, atteignent cependant un niveau supérieur au 1^{er} semestre 2017 avec 3,96 Mds€ dont 70% par financements propres SNCF. Plus de 90% sont réalisés en France.
- L'intensification des travaux de modernisation et de rénovation du réseau ferroviaire se poursuit. 2,3 Mds€ ont été investis dont plus de la moitié est consacrée au réseau ferroviaire utilisé par les transports du quotidien, en Île-de-France en particulier. Au 1^{er} semestre, 90% des travaux planifiés ont été réalisés. A noter en particulier la poursuite des travaux du projet Eole (prolongement du RER E vers l'Ouest parisien), plusieurs opérations majeures comme le remplacement de 17 aiguillages à la gare Montparnasse, le ripage d'un tunnel sous les voies du RER C en trois jours ou encore la mise en service de la gare de Montpellier Sud.
- 1,6 Md€ sont affectés aux activités de transporteur (SNCF Mobilités) dont plus des deux tiers pour le matériel roulant (notamment rames Francilien, tram-train, Regiolis, Regio2N, TGV Océane).

INVESTISSEMENTS S1 2018

Total Groupe **3,96 Mds€**
dont :
Réseau : **2,3 Mds€**
Mobilités : **1,6 Md€***
dont matériels
roulants : **1,1 Md€**

* 952 M€ financés en propre

PERFORMANCES ECONOMIQUES

>330 M€ de gains
de productivité

À l'issue d'un semestre exceptionnellement difficile, le groupe SNCF compense pour partie l'impact négatif de la grève grâce à la poursuite des plans de performance

- Plus de 330 M€ de gains de productivité supplémentaires ont été réalisés depuis début 2018, grâce à la poursuite du plan de performance transverse (85 M€), du plan industriel de SNCF Réseau (42 M€) et du plan industriel et commercial de SNCF Mobilités (204 M€).

- Le Groupe parvient avec une gestion sous contrôle à limiter les effets de perte de marge opérationnelle.
- Le pilotage de la trésorerie par la maîtrise et la priorisation des investissements chez les transporteurs porte ses fruits. Par ailleurs, la cession d'actifs non stratégiques en particulier immobiliers permet également de dégager un montant de près de 120 M€.

Dans le cadre de la réforme ferroviaire votée en juin, un nouveau plan stratégique établi par le Groupe entraîne des effets de révision comptable

- Suite au vote par le Parlement de la réforme ferroviaire, un nouveau plan stratégique a été préparé au niveau du Groupe qui prend en compte des perspectives révisées sur la période 2018-2028 en termes de circulation des transporteurs SNCF. En particulier, la révision favorable de la trajectoire financière de l'activité TGV assainie, liée au plafonnement de l'augmentation de péages, décidé par le Gouvernement, qui constituent une charge pour SNCF Mobilités et un produit pour SNCF Réseau, conduit à revaloriser le parc TGV de 3,2 Mds€. Par ailleurs, la trajectoire financière de SNCF Réseau actualisée notamment de ces nouvelles hypothèses conduit à une dépréciation de -3,4 Mds€ des actifs de SNCF Réseau. Une reprise de valeur de 107 M€ a également été comptabilisée concernant les actifs des gares. Ces écritures comptables sont sans effet sur la trésorerie ou les investissements programmés. Les ambitions du groupe SNCF sont confirmées en matière d'amélioration du réseau ou de qualité des services ferroviaires.
- Le résultat net part de Groupe ressort à -762 M€.

PERSPECTIVES A FIN 2018

Pour la 2nde moitié d'année 2018, le groupe SNCF va poursuivre sa politique commerciale offensive pour renouer avec la forte croissance réalisée au cours du 1^{er} trimestre 2018. En parallèle, dans le cadre de la mise en œuvre de la réforme ferroviaire, le Groupe se prépare à l'ouverture à la concurrence du marché ferroviaire voyageurs en France. SNCF poursuit ses efforts sur la qualité de service, les gains de productivité et la réduction de coûts, afin de mieux répondre à la demande de ses clients.

À PROPOS DE LA REFORME DU FERROVIAIRE

À l'issue de la remise du rapport de Jean-Cyril Spinetta sur l'avenir du transport ferroviaire le 15 février 2018, le premier ministre a présenté le 26 février un projet de loi pour un nouveau pacte ferroviaire adopté par l'Assemblée nationale le 17 avril et par le Sénat le 5 juin 2018, avant promulgation par le Président de la République en date du 27 juin.

Ce nouveau pacte ferroviaire se décline autour des grands axes suivants :

- Élaboration d'une nouvelle organisation du groupe SNCF à horizon 1^{er} janvier 2020, avec pour objectif de transformer SNCF en un grand groupe public unifié et intégré. Il sera constitué d'une société nationale à capitaux publics, SNCF, détenant deux sociétés nationales, SNCF Réseau et SNCF Mobilités. L'État sera détenteur de la totalité du capital de SNCF, dont les titres seront incessibles. Il est aussi acté le rattachement de Gares & Connexions à SNCF Réseau sous forme de filiale ;
- Reprise par l'État de 35 Mds€ de la dette de SNCF Réseau, dont 25 Mds€ dès janvier 2020, puis 10 Mds€ en 2022 ;
- Conservation du statut des cheminots actuels et fin du recrutement au statut au 1^{er} janvier 2020 ;
- Amélioration de la performance de SNCF ;
- Augmentation des investissements, dont 200 M€ supplémentaires investis par l'État par an sur le réseau à partir de 2022 ;
- Accélération du calendrier de l'ouverture à la concurrence du marché ferroviaire voyageurs en France.

SNCF MOBILITÉS RÉSULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

Activité

Dans un contexte économique favorable au début de l'année 2018, SNCF Mobilités a poursuivi son développement et sa transformation, remportant de nombreux succès en France et à l'international (trafics en forte hausse sur le 1^{er} trimestre portés par TGV, de nouvelles conventions négociées avec les Régions et des gains de contrats emblématiques à l'international, Keolis au Pays de Galles et Geodis en Chine et aux États-Unis).

Sur le 1^{er} semestre 2018, le chiffre d'affaires s'établit à 15 252 M€. Il est pénalisé à hauteur de -846 M€ par l'impact de la grève de 37 jours débutée le 22 mars. Hors impact de la grève et à taux de change et périmètre constants, l'activité est globalement en ligne avec les attentes à fin juin et progresse d'environ +5% par rapport au 1^{er} semestre 2017. A noter à la fin du 1^{er} trimestre 2018 que la croissance de l'activité affichait +4,5% (vs T1 2017). Sur le semestre, l'activité est en baisse de -0,7% à périmètre et change constants avec le recul d'Intercités, Voyages SNCF et SNCF Transilien & TER, atténué par la progression de Keolis et de Geodis.

Marge opérationnelle et résultat net

La marge opérationnelle atteint 649 M€, pénalisée par l'impact de la grève (-528 M€ à fin juin et -580 M€ au total) et le jugement défavorable sur le règlement du litige avec les anciens salariés marocains (-110 M€). Le taux de marge opérationnelle sur chiffre d'affaires est en baisse de -3,2 points passant de 7,5% en 2017 à 4,3% en 2018 avec -3,1 points liés aux grèves et -0,7 point lié au règlement du litige avec les anciens salariés marocains. Voyages SNCF, SNCF Transilien & TER, SNCF Logistics et Intercités sont en retrait. Keolis et SNCF Gares & Connexions progressent légèrement.

SNCF Mobilités a poursuivi ses plans de performance et déployé une maîtrise rigoureuse des charges avec des gains de productivité supplémentaires depuis début 2018, conformément à ses objectifs sur l'année.

Résultat net récurrent négatif à -90 M€, en dégradation de -381 M€.

Dans le cadre de la réforme du ferroviaire votée en juin, une nouvelle trajectoire financière a été établie, dans laquelle l'augmentation limitée des péages TGV, décidée par le Gouvernement, conduit à revaloriser les rames TGV pour un montant de 3,2 Mds€. Cette reprise de valeur impacte positivement le résultat net qui est bénéficiaire de 3 202 M€.

Flux de trésorerie

En termes d'investissements, SNCF Mobilités a limité les dépenses à 952 M€ dont plus des deux tiers pour le matériel roulant (notamment rames Francilien, tram-train, Regiolis, Regio2N, TGV Océane). Le niveau d'investissements reste cependant comparable à celui de 2017.

La capacité d'autofinancement s'élève à 401 M€, en lien avec la baisse de la marge opérationnelle. Elle ne couvre les investissements qu'à hauteur de 42% (contre 84% au 1^{er} semestre 2017). Avec 1 594 M€ d'investissements tous financements confondus concernant les activités de SNCF Mobilités, soit 952 M€ en investissements sur financements propres, le cash-flow libre atteint -71 M€.

Endettement net

L'endettement financier net de SNCF Mobilités est de 8,2 Mds€ à fin juin 2018, en hausse de +0,3 Md€ par rapport à fin décembre 2017 s'expliquant notamment par le cash-flow libre négatif et le versement d'un dividende à SNCF Epic de tête.

Enjeux et perspectives

SNCF Mobilités va encore accentuer sa politique commerciale offensive pour conquérir du chiffre d'affaires et renouer au cours du 2nd semestre 2018 avec la forte croissance réalisée au cours du 1^{er} trimestre.

SNCF MOBILITES : CHIFFRES CLES DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

Les comptes au 30 juin 2018 de SNCF Mobilités ont fait l'objet d'un examen limité de la part des commissaires aux comptes avec émission d'un rapport avec réserve. Ils ont été arrêtés et approuvés par le conseil d'administration de SNCF Mobilités du 26 juillet 2018.

DONNÉES CONSOLIDÉES IFRS EN MILLIONS €	S1 2017	S1 2018	Variation	À périmètre, présentation et change constants
Chiffre d'affaires	15 761	15 252	-3,2%	-0,7%
SNCF Transilien & TER	3 581	3 411	-4,7%	-2,6%
Keolis	2 599	2 837	+9,2%	+9,1%
Intercités	458	326	-28,9%	-28,6%
Voyages SNCF	3 543	3 408	-3,8%	-3,6%
SNCF Gares & Connexions	228	229	+0,4%	+0,4%
SNCF Logistics	5 118	4 836	-5,5%	+0,8%
Marge opérationnelle	1 179	649*		
<i>En % du CA</i>	7,5%	4,3%*		
SNCF Transilien & TER	151	-3		
Keolis	149	164		
Intercités	17	-1		
Voyages SNCF	488	284		
SNCF Gares & Connexions	93	97		
SNCF Logistics	190	99		
Résultat financier	-131	-126		
Résultat net récurrent¹ part du groupe	294	-90		
Résultat net – part du groupe	338	3 202		
Capacité d'autofinancement	846	401		
Investissements tous financements confondus	-1 508	-1 594	+5,7%	
<i>Dont investissements nets</i> <i>(financés en propre)</i>	-1 010	-952	-5,7%	
Cash-flow libre	284	-71		
Endettement financier net	7 703	8 167		

*La marge opérationnelle hors règlement du litige avec les anciens salariés marocains s'élève à 759 M€ soit 5,0% du CA

¹ RNR – cf Rapport d'activité de SNCF Mobilités page 9

Avertissement: SNCF Mobilités a revu le découpage de ses secteurs opérationnels à compter du 1^{er} janvier 2018 en lien avec l'évolution de son organisation. SNCF Mobilités est dorénavant organisé autour de quatre métiers et huit secteurs : « Mobilités quotidiennes » constitué de deux secteurs SNCF Transilien & TER et Keolis ; « Longue distance » constitué de deux secteurs Intercités et Voyages SNCF ; « SNCF Gares & Connexions » comme un métier et secteur à part et « SNCF Logistics » composé de trois secteurs Geodis, Transport Ferroviaire et Multimodal de Marchandises (TFMM) et Ermewa.

SNCF RESEAU : RESULTATS DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

Activité : Le 1^{er} semestre 2018 a été marqué par une actualité dense : loi pour un nouveau pacte ferroviaire, mouvement social et intempéries de début d'année. Le mouvement social a eu des impacts majeurs sur les trafics, les redevances d'infrastructure facturées et le montant des indemnités versées aux clients. La production a également été perturbée en raison de la désorganisation de plusieurs chantiers. Malgré ce contexte difficile, l'entreprise a démontré sa capacité de résilience en maintenant un haut niveau de production et une capacité d'adaptation au fil de l'eau des plans de transport. 90% des travaux planifiés ont été réalisés. Plusieurs opérations majeures ont été conduites avec succès, comme le remplacement de 17 aiguillages à la gare Montparnasse, le ripage d'un tunnel sous les voies du RER C à Vitry Les Ardoines (en seulement trois jours), le renouvellement intégral du viaduc sur la Siagne (entre Marseille et Vintimille) ou encore la mise en service du poste d'aiguillage de la gare de Rennes, qui s'inscrit dans le programme de commande centralisée du réseau Grand Ouest. Par ailleurs, les travaux de prolongement du RER E vers l'ouest parisien se poursuivent. Le chiffre d'affaires s'établit à 2 977 M€ au 1^{er} semestre 2018, pénalisé à hauteur de -211 M€ par l'impact de la grève. Hors impact de la grève, l'activité est stable par rapport au 1^{er} semestre 2017.

Marge opérationnelle et résultat net récurrent : La marge opérationnelle atteint 544 M€, en retrait de 296 M€ par rapport au 1^{er} semestre 2017, pénalisée par la baisse du chiffre d'affaires, le jugement défavorable sur le litige avec les anciens salariés marocains (-43 M€), un effort de maintenance sur un périmètre intégrant les nouvelles lignes (BPL et CNM) et divers effets sociaux et fiscaux (CICE, CSG). Hors impact des effets exceptionnels, la marge opérationnelle est stable par rapport au 1^{er} semestre 2017. La performance dégagée au 1^{er} semestre 2018 est de 42 M€, en ligne avec l'objectif annuel de performance. Grâce à la maîtrise des charges financières, le coût de l'endettement financier net est stable malgré la hausse de la dette nette de 2,0 Mds€. Le résultat financier est en baisse de 88 M€ en raison de la non reconduction en 2018 d'un produit financier exceptionnel constaté en 2017. Compte tenu de ces divers éléments, le résultat net récurrent est en retrait à -493 M€. Ce résultat ne tient pas compte d'une écriture de dépréciation des actifs de 3,4 Mds€, qui n'a aucun impact sur la structure financière ou le niveau de trésorerie de SNCF Réseau. Cette écriture est la conséquence de décisions du Gouvernement dans le cadre du nouveau pacte ferroviaire. Le Gouvernement a décidé de limiter la hausse des tarifs TGV et Fret et d'autoriser SNCF Réseau à augmenter son effort d'investissement pour le renouvellement et la modernisation du réseau à hauteur de 200 M€ par an. Les impacts de ces décisions sur les comptes sont partiellement neutralisés par des ambitions de performance économique. La trajectoire actualisée de ces nouvelles hypothèses a conduit à une dépréciation des actifs de SNCF Réseau à hauteur de 3,4 Mds€ au 30 juin 2018. Par ailleurs, dans le cadre du nouveau pacte ferroviaire, le Premier Ministre a annoncé le 25 mai 2018, la reprise par l'Etat de 35 Mds€ de dette de SNCF Réseau, dont 25 Mds€ dès janvier 2020, puis 10 Mds€ en 2022. La reprise de la dette devrait permettre à SNCF Réseau d'économiser près de 1 Md€ de charges financières annuelles, ce qui améliore sa trajectoire financière à venir. Les modalités précises de cette reprise ne sont pas encore définitivement arrêtées à ce jour. Néanmoins, SNCF Réseau et le Gouvernement se sont d'ores et déjà engagés à ce que cette reprise de dette n'entraîne aucun traitement inéquitable des créanciers financiers.

Flux de trésorerie : La capacité d'autofinancement s'élève à 546 M€, en baisse de 34% en lien avec la diminution de la marge opérationnelle. Avec 2,3 Mds€ d'investissements engagés, dont 1,7 Md€ financés par SNCF Réseau, la priorité reste donnée à l'effort de régénération au même niveau qu'en 2017, en particulier sur le réseau structurant (>400 km de voie, dont 75% en Régions et 25% en Ile de France).

Endettement net : La dette nette atteint 48,6 Mds€, en progression de 1,9 Md€ par rapport à fin 2017 (46,6 Mds€). 1,4 Md€ de financements ont été levés sur les marchés obligataires sur une maturité moyenne de 26,5 ans, dont une émission de 1 Md€ sur une durée record de 30 ans. Après l'annonce de la réforme, aucune agence de notation n'a modifié la note de SNCF Réseau à ce jour (S&P AA, Moody's Aa2, Fitch AA).

Enjeux et perspectives : SNCF Réseau travaille à l'amélioration continue de son efficacité en conjuguant innovations et maîtrise des coûts. La priorité de la fin d'année reste l'atteinte de l'objectif du plan de performance et la conduite des mesures d'économies nécessaires pour atténuer les mauvais résultats du 1^{er} semestre. SNCF Réseau poursuit un niveau d'investissements élevé en priorisant toujours le renouvellement du réseau structurant : 1600 Chantiers, 1000 kms de voies, 500 aiguillages ; les grands projets lancés se poursuivent (EOLE, CDG Express et TGV+ Paris-Lyon).

SNCF RÉSEAU : CHIFFRES CLES DU 1^{ER} SEMESTRE 2018

Les comptes au 30 juin 2018 de SNCF Réseau ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes avec émission d'un rapport avec réserve. Ils ont été arrêtés et approuvés par le conseil d'administration de SNCF Réseau du 25 juillet 2018.

DONNÉES CONSOLIDÉES IFRS EN MILLIONS €	S1 2017	S1 2018	Variation
Chiffre d'affaires	3 204	2 977	-7,1%
<i>Dont facturations à SNCF Mobilités (péages)</i>	1 757	1 588	-9,6%
Marge opérationnelle	840	544	-35,2%
Résultat opérationnel courant	423	116	-71,5%
Résultat financier	-521	-609	+16,9%
Résultat net récurrent part du groupe¹	-182	-493	-
Résultat net – part du groupe	-97	-3 694	
Capacité d'autofinancement ²	836	546	-34,7%
Investissements tous financements confondus³	-2 325	-2 342	+0,7%
<i>Dont investissements nets (financés en propre)</i>	-1 568	-1 655	+5,5%
Cash-flow libre	-1 510	-1 815	+20,2%
Dettes nettes⁴	-46 143	-48 596	+5,3%

¹ Résultat net – Part du Groupe retraité des pertes de valeur, de la quote-part de résultat des entreprises mises en équivalence, des impôts différés et des autres éléments exceptionnels (cf. Rapport financier semestriel, point 1.4 du Rapport de gestion).

² Hors frais financiers et impôts.

³ En intégrant les investissements de la concession SEA financés par des tiers, les dépenses d'exploitation et hors intérêts capitalisés et besoin de fonds de roulement d'investissements, le montant total atteint 2 175 M€ au 30 juin 2018 et 2 512 M€ au 30 juin 2017.

⁴ La Dette Nette correspond à l'Endettement Financier Net + les dettes des PPP – les créances des PPP.

COMMUNIQUÉ DE PRESSE



Le rapport financier semestriel 2018 de SNCF Mobilités est disponible sur :
<https://www.sncf.com/sncv1/fr/finance/rapports-financiers>

Le rapport financier semestriel 2018 de SNCF Réseau est disponible sur :
<https://www.sncf-reseau.fr/fr/investisseurs>

À propos du groupe SNCF

SNCF est l'un des premiers groupes mondiaux de transport de voyageurs et de logistique de marchandises avec 33,5 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2017, dont un tiers à l'international. Avec son socle ferroviaire français et riche de son expertise d'architecte de services de transport, le Groupe emploie 270 000 collaborateurs dans 120 pays. Son objectif est d'être la référence de la mobilité et de la logistique en France et dans le Monde. SNCF couvre 6 grands métiers : SNCF Réseau (gestion et exploitation du réseau ferroviaire français), les Mobilités quotidiennes (Transilien en Île-de-France, TER en régions et Keolis en France et dans le monde), le Voyage longue distance (TGV inOUI, OUIGO, Intercités, Eurostar, Thalys, OUIBUS, etc. et la distribution avec OUI.sncf), SNCF Gares & Connexions (gestion et développement des gares), SNCF Logistics (transport et logistique de marchandises au niveau mondial avec notamment Geodis, Fret SNCF et Ermewa) et SNCF Immobilier (gestion et valorisation des actifs immobiliers et fonciers). **www.sncf.com**

À propos de SNCF Réseau

Au sein du groupe SNCF, l'un des premiers groupes mondiaux de mobilité et de logistique, SNCF Réseau gère, maintient, développe et commercialise les services offerts par le Réseau Ferré National. Il est le garant de la sécurité et de la performance de près de 30 000 km de lignes, dont 2 600 km de Lignes à Grande Vitesse (l'un des plus grands réseaux au monde). Il est le garant de l'accès au réseau et aux infrastructures de services pour ses 39 clients dans des conditions transparentes et non discriminatoires : 24 entreprises ferroviaires circulent sur le réseau et 15 autres entreprises, appelées candidats autorisés (opérateurs de transport combiné, ports, etc.), commandent des sillons qu'elles confient ensuite à l'entreprise ferroviaire de leur choix. Deuxième investisseur public français, comptant 58 000 collaborateurs pour un chiffre d'affaires de 6,5 milliards d'euros en 2017 (dont 3,6 milliards d'euros facturés à SNCF Mobilités au titre des péages). **https://www.sncf-reseau.fr/fr/investisseurs**

À propos de SNCF Mobilités

Au sein du groupe SNCF, l'un des premiers acteurs mondiaux de mobilité et de logistique, SNCF Mobilités, l'opérateur de transport réalise 31,8 milliards d'euros de chiffre d'affaires en 2017, dont un tiers à l'international. Présent dans 120 pays avec 202 000 collaborateurs, son objectif est d'être la référence mondiale des services de mobilités et de logistique. SNCF Mobilités s'appuie sur 4 grands métiers : les Mobilités quotidiennes (Transilien en Île-de-France, TER en régions et Keolis en France et dans le monde), le Voyage longue distance (TGV inOUI, OUIGO, Intercités, Eurostar, Thalys, OUIBUS, etc. et la distribution avec OUI.sncf), SNCF Gares & Connexions (gestion et développement des gares) et SNCF Logistics (transport et logistique de marchandises au niveau mondial avec notamment Geodis, Fret SNCF et Ermewa). **www.sncf.com**

CONTACT COMMUNICATION FINANCIERE :

Axel BAVIERE : +33 (0)6 34 21 25 97

axel.baviere@sncf.fr

finance@sncf.fr

SERVICE DE PRESSE : +33 (0)1 85 07 89 89