



# **RAPPORT FINANCIER**

**AU 30 JUIN 2010**

## SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER

---

- I. Comptes semestriels au 30 juin 2010
- II. Rapport de gestion comptes semestriels au 30 juin 2010
- III. Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2010
- IV. Rapport de gestion comptes semestriels consolidés au 30 juin 2010
- V. Rapports des Commissaires aux Comptes au 30 juin 2010



# **COMPTES SEMESTRIELS**

**AU 30 juin 2010**



# **Réseau ferré de France**

## **Comptes semestriels**

### **au**

## **30 juin 2010**

## SOMMAIRE

<b>BILAN</b> .....	<b>2</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>4</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	<b>5</b>
<b>ANNEXE</b>	
<b>I - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b> .....	<b>7</b>
<b>II - CHANGEMENTS DE METHODE</b> .....	<b>7</b>
<b>III - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS</b> .....	<b>7</b>
<b>IV - COMPARABILITE DES COMPTES</b> .....	<b>7</b>
<b>V - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	<b>7</b>
<b>VI - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>8</b>
<b>VI.1 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN</b> .....	<b>8</b>
<b>VI.1.1</b> TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES .....	<b>8</b>
<b>VI.1.2</b> TABLEAU DES AMORTISSEMENTS .....	<b>11</b>
<b>VI.1.3</b> VALEUR ACTUELLE DE L'ACTIF A LA DATE DE CLOTURE .....	<b>12</b>
<b>VI.1.4</b> TABLEAU DES DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS EN COURS .....	<b>12</b>
<b>VI.1.5</b> CREANCES .....	<b>12</b>
<b>VI.1.6</b> VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET ASSIMILEES, DISPONIBILITES .....	<b>13</b>
<b>VI.1.7</b> TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES .....	<b>13</b>
<b>VI.1.8</b> SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT .....	<b>14</b>
<b>VI.1.9</b> TABLEAU DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES .....	<b>16</b>
<b>VI.1.10</b> DETTES FINANCIERES .....	<b>17</b>
<b>VI.1.11</b> DETTES D'EXPLOITATION .....	<b>18</b>
<b>VI.1.12</b> AUTRES DETTES .....	<b>19</b>
<b>VI.2 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>19</b>
<b>VI.2.1</b> VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE L'EXERCICE .....	<b>19</b>
<b>VI.2.2</b> REMUNERATION VERSEE AU GESTIONNAIRE D'INFRASTRUCTURE DELEGUE .....	<b>19</b>
<b>VI.2.3</b> RESULTAT EXCEPTIONNEL .....	<b>20</b>
<b>VII - ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> .....	<b>20</b>
<b>VII.1 ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS</b> .....	<b>20</b>
<b>VII.2 AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS</b> .....	<b>21</b>

## BILAN

<b>ACTIF</b>	<b>Références annexes</b>	<b>30/06/2010</b>			<b>31/12/2009</b>
		<b>Montants bruts</b>	<b>Amortissements et dépréciations</b>	<b>Net</b>	<b>Net</b>
<b>En Millions d'euros</b>					
Immobilisations incorporelles	VI.1.1 / VI.1.2	63,7	53,1	10,6	7,7
Immobilisations corporelles (réseau ferré)					
- Terrains	VI.1.1 / VI.1.2	4 932,6		4 932,6	4 938,7
- Autres immobilisations en service	VI.1.1 / VI.1.2	35 728,3	10 465,5	25 262,8	25 542,1
- Immobilisations en cours	VI.1.1 / VI.1.4	10 925,1	77,1	10 848,0	9 631,8
Immobilisations corporelles (fonctionnement)	VI.1.1 / VI.1.2	39,3	24,0	15,3	15,2
Immobilisations financières		4,3		4,3	4,4
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>51 693,2</b>	<b>10 619,7</b>	<b>41 073,5</b>	<b>40 139,9</b>
Créances clients et comptes rattachés	VI.1.5.2	827,1	20,7	806,4	652,3
Comptes courants SNCF					0,5
Autres créances	VI.1.5.1 / VI.1.5.2	2 067,5	20,9	2 046,6	2 225,4
Valeurs mobilières de placement et assimilées, disponibilités	VI.1.6	2 534,3		2 534,3	2 003,4
Charges constatées d'avance		80,9		80,9	64,4
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>5 509,7</b>	<b>41,6</b>	<b>5 468,1</b>	<b>4 945,9</b>
Charges à répartir		571,2	387,9	183,3	192,0
Primes de remboursement des obligations		12,6	8,6	4,0	4,4
Écart de conversion actif		274,1		274,1	239,9
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>58 060,8</b>	<b>11 057,8</b>	<b>47 003,0</b>	<b>45 522,0</b>

## BILAN

<b>PASSIF</b>	<b>Références annexes</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>En Millions d'euros</b>			
Dotation initiale en capital	VI.1.7	856,2	856,2
Dotation complémentaire en capital	VI.1.7	8 908,5	8 908,5
Report à nouveau	VI.1.7	(14 445,4)	(14 863,7)
Résultat	VI.1.7	63,8	418,3
Subvention d'investissement sur immobilisations	VI.1.8	10 906,8	10 451,2
Subvention de renouvellement et mise aux normes	VI.1.8	4 172,0	4 230,8
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>10 461,9</b>	<b>10 001,3</b>
<b>PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES</b>	VI.1.9	<b>756,7</b>	<b>724,4</b>
Dettes financières	VI.1.10	31 086,0	30 443,9
Avances et acomptes reçus		99,6	201,8
Dettes d'exploitation	VI.1.11	1 937,4	1 861,5
Comptes courants SNCF		24,7	21,2
Autres dettes	VI.1.12	1 981,6	1 685,7
Produits constatés d'avance		655,1	582,3
<b>DETTES</b>		<b>35 784,4</b>	<b>34 796,3</b>
Écart de conversion passif			
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>47 003,0</b>	<b>45 522,0</b>

## COMPTE DE RESULTAT

En Millions d'euros	30/06/2010	30/06/2009
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>		
Redevance d'infrastructure	2 093,4	1 391,9
Transport d'électricité	86,1	80,9
Redevance complémentaire électricité	43,9	45,0
Prestations complémentaires	23,6	26,3
Produits relatifs aux embranchements particuliers	6,8	7,1
Produits hors trafic en gestion directe et externalisés	40,7	40,9
Ventes fournitures	16,7	13,2
Autres produits des activités annexes	4,2	6,4
<b>MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES</b>	<b>2 315,3</b>	<b>1 611,7</b>
Production immobilisée	8,7	437,3
Subventions exploitation Etat	450,1	1 159,5
Reprises de subventions d'investissement	98,0	91,5
Autres subventions	52,2	21,9
Reprises de subventions de renouvellement et mise aux normes	58,8	37,7
Reprises sur provisions pour risques et charges d'exploitation	23,4	75,2
Reprises sur provisions pour dépréciation des actifs circulants	3,4	9,2
Reprises sur provisions pour dépréciations des projets en cours	5,3	5,5
Autres produits d'exploitation	0,1	0,0
Transferts de charges d'exploitation	7,3	6,5
<b>TOTAL</b>	<b>3 022,6</b>	<b>3 456,2</b>
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>		
Rémunération du GID pour la gestion du réseau	1 488,1	1 415,7
Rémunération des mandataires pour la gestion du patrimoine	37,1	37,4
Rémunération du GID pour la gestion des quais	22,9	22,4
Actes de malveillance	16,5	14,2
Frais d'études	19,3	28,1
Travaux et équipements ferroviaires	3,3	413,5
Electricité	85,6	80,5
Autres achats externes	68,7	60,7
Impôts, taxes et versements assimilés	53,8	21,3
Charges de personnel	47,2	38,2
Dotations aux amortissements des immobilisations	484,9	470,5
Dotations aux provisions pour dépréciations des projets en cours	7,8	10,0
Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation	21,0	15,9
Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants	4,3	8,7
<b>TOTAL</b>	<b>2 360,3</b>	<b>2 637,1</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>	<b>662,3</b>	<b>819,1</b>
<b>PRODUITS FINANCIERS</b>		
Autres produits financiers	227,4	222,7
Gains de change	0,6	0,6
Reprise sur provisions pour risque indexation		10,0
Intérêts sur valeurs mobilières de placement et assimilés	5,5	19,5
<b>TOTAL</b>	<b>233,5</b>	<b>252,8</b>
<b>CHARGES FINANCIERES</b>		
Intérêts sur dette financière vis à vis de la SNCF	48,2	59,0
Intérêts sur emprunts contractés par RFF	534,2	519,5
Intérêts sur dettes court terme	4,0	15,7
Autres charges financières	209,7	232,5
Pertes de change	0,8	3,8
Dotations aux provisions pour risque	34,7	
Amortissement des charges à répartir	11,4	11,2
<b>TOTAL</b>	<b>842,9</b>	<b>841,8</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>	<b>(609,4)</b>	<b>(588,9)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS</b>	<b>52,9</b>	<b>230,2</b>
<b>PRODUITS EXCEPTIONNELS</b>		
Produits des cessions des éléments d'actif cédés	18,9	12,2
Reprises sur provision pour risques et charges exceptionnelles	0,1	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>19,0</b>	<b>13,0</b>
<b>CHARGES EXCEPTIONNELLES</b>		
Valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés	7,4	6,6
Dotations aux provisions pour risques et charges exceptionnelles	0,6	65,8
<b>TOTAL</b>	<b>8,0</b>	<b>72,5</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	<b>10,9</b>	<b>(59,4)</b>
Impôts sur les bénéfices	0,0	0,0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>	<b>63,8</b>	<b>170,8</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En Millions d'euros	30/06/2010	31/12/2009
<b><u>FLUX D'EXPLOITATION</u></b>		
<b>Résultat net de l'exercice</b>	<b>63,8</b>	<b>418,3</b>
<u>Charges (Produits) sans effet sur la trésorerie</u>		
Valeur nette comptable	7,4	30,5
Produits de cession	(18,9)	(120,5)
Dotations aux amortissements	484,9	983,3
Reprises de subventions de renouvellement et mise aux normes	(58,8)	(103,5)
Reprises de subventions d'investissements	(98,0)	(196,3)
Dotations aux provisions pour dépréciation des projets en cours	7,8	12,6
Reprises sur provisions pour dépréciations des projets en cours	(5,3)	(6,3)
Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation	21,0	63,7
Reprises sur provisions pour risques et charges d'exploitation	(23,4)	(79,6)
Dotations aux provisions pour risques et charges financiers	34,7	
Dotations aux provisions pour risques et charges exceptionnels	0,6	66,1
Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants	4,3	14,3
Reprises sur provisions pour dépréciation des actifs circulants	(3,4)	(19,5)
Dotations aux amortissements pour charges à répartir financières	11,4	22,8
Reprises sur provisions pour éléments financiers		(6,8)
Reprises sur provision pour risques et charges exceptionnelles	(0,1)	(22,1)
<b>CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE</b>	<b>428,1</b>	<b>1 056,9</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>		
	<b>353,7</b>	<b>1 149,1</b>
Créances clients	(154,8)	111,3
Autres créances	178,6	323,3
Charges constatées d'avance	(16,5)	236,6
Dettes d'exploitation	75,8	(326,1)
Comptes courants SNCF	4,0	(1,7)
Autres dettes	296,0	520,8
Produits constatés d'avance	72,8	160,9
Avances et Acomptes reçus	(102,2)	124,0
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE D'EXPLOITATION</b>	<b>781,8</b>	<b>2 206,0</b>

## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)

En Millions d'euros	30/06/2010	31/12/2009
<b><u>FLUX D'INVESTISSEMENT</u></b>		
<b>Décaissements sur acquisitions</b>	<b>(1 429,3)</b>	<b>(3 312,5)</b>
Immobilisations incorporelles	(4,4)	(7,3)
Immobilisations du réseau	(1 421,7)	(3 292,3)
Immobilisations du fonctionnement	(2,0)	(5,7)
Avance sur réserve foncière	(1,2)	(7,2)
<b>Immobilisations financières</b>	<b>0,1</b>	<b>1,1</b>
Variation dépôts de garantie	0,1	1,1
<b>Réduction des capitaux propres brute</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Cessions ou réductions de l'actif immobilisé</b>	<b>18,9</b>	<b>120,5</b>
Prix net de cession des immobilisations corporelles	18,9	120,5
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS</b>	<b>(1 410,3)</b>	<b>(3 191,0)</b>
<b><u>FLUX SUR OPERATIONS FINANCIERES</u></b>		
<b>Remboursement de dettes financières</b>	<b>(4 823,0)</b>	<b>(8 381,5)</b>
Emprunts SNCF long terme	(51,5)	(447,7)
Emprunts RFF long terme	(1 470,0)	(1 746,6)
Emprunts RFF court terme	(3 252,0)	(6 205,9)
ICNE	(47,2)	38,1
Primes d'émission	(2,2)	(19,4)
Primes de remboursement des obligations		
<b>Augmentation des capitaux propres</b>	<b>553,7</b>	<b>1 320,0</b>
Dotation complémentaire en capital	0,0	0,0
Subvention de régénération	0,0	
Subventions sur immobilisations variation	553,7	1 320,0
<b>Augmentation des dettes financières</b>	<b>5 423,4</b>	<b>8 164,5</b>
Emprunts RFF long terme	1 680,0	3 351,0
Emprunts SNCF		
Emprunts RFF court terme	3 743,4	4 813,5
<b>Augmentation des dépôts et cautionnements reçus</b>	<b>0,1</b>	<b>(3,7)</b>
<b>FLUX NETS DE TRESORERIE SUR OPERATIONS FINANCIERES</b>	<b>1 154,2</b>	<b>1 099,3</b>
<b>VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE</b>	<b>525,7</b>	<b>114,3</b>
<b>TRESORERIE EN DEBUT D'EXERCICE</b>	<b>2 002,5</b>	<b>1 888,2</b>
<b>TRESORERIE A LA CLOTURE</b>	<b>2 528,2</b>	<b>2 002,5</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>525,7</b>	<b>114,3</b>

## ANNEXE

Les comptes au 30 juin 2010 ont été arrêtés lors du conseil d'administration qui s'est tenu le 26 aout 2010.

### I - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes au 30 juin 2010 sont présentés sous forme résumée. Les principes et méthodes comptables ainsi que les modalités de calcul appliqués sont identiques à ceux utilisés dans les comptes arrêtés au 31 décembre 2009.

Le contrat de partenariat public-privé GSMR, signé le 18 février 2010, a donné lieu à une première comptabilisation dans les comptes au 30/06/2010. Pendant la phase de construction, des immobilisations en cours sont comptabilisées à l'avancement, en contrepartie d'une dette fournisseurs pour la part non réglée. La subvention méritée correspondante est comptabilisée parallèlement au passif du bilan. La mise en service comptable sera réalisée à l'achèvement de tout ou partie de la construction.

### II- CHANGEMENTS DE METHODE

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du premier semestre 2010.

### III- EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

L'évolution de la structure et des barèmes de la tarification des péages dans le cadre de l'Horaire de service 2010 entraîne une augmentation significative du chiffre d'affaires par rapport à celui de 2009.

Parallèlement, l'Etat a réduit, par rapport à 2009, le montant de subvention d'exploitation qu'il accorde à RFF.

### IV- COMPARABILITE DES COMPTES

Changement de présentation du compte de résultat :

La comptabilisation des dépenses de travaux sur les projets d'infrastructure gérés en maîtrise d'ouvrage directe a été harmonisée avec la comptabilisation de ces mêmes dépenses sur les projets en maîtrise d'ouvrage mandatée.

Ainsi, les coûts activables sont directement comptabilisés en immobilisations en cours alors qu'ils étaient préalablement comptabilisés en charges puis activés en contrepartie du compte de production immobilisée. N'apparaissent donc plus au compte de résultat à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 que les coûts des projets non encore entrés en phase activable.

Les frais de fonctionnement restent comptabilisés en charges puis réaffectés sur les projets en contrepartie du compte de production immobilisée.

Ainsi, la comparabilité des lignes « Frais d'études » et « Travaux et équipements ferroviaires » du compte de résultat doit être appréciée au regard de ce changement de présentation :

- au 1<sup>er</sup> semestre 2010, des montants d'études et de travaux respectivement de 33,4 M€ et 282 M€ ont été comptabilisés directement en immobilisations en cours,
- au 1<sup>er</sup> semestre 2009, les montants correspondants étaient respectivement de 10,9 M€ et 413,1 M€

### V- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

## VI - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT

## VI.1 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN

## VI.1.1. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES

NATURE En Millions d'euros	Valeur brute au 31/12/2009	Augmentations	Virements de postes à postes	Reclassement en charges	Diminutions	Valeur brute au 30/06/2010
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
Logiciels	56,4	1,9	2,0	(0,1)		60,2
Logiciels en cours de développement	2,9	2,5	(2,0)			3,4
<b>TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>59,3</b>	<b>4,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>63,7</b>
<b>Ferroviaire</b>						
Terrains	4 938,7	0,0	0,8		(7,0)	4 932,6
Aménagement des terrains	731,0	(0,0)	10,2			741,2
Agencements maisons LGV Med.	1,3	0,0				1,3
Terrassements de lignes	4 807,2		7,8			4 815,0
Bâtiments	864,3	0,0	5,9	(0,1)	(0,5)	869,6
Agencement des constructions	84,9		0,8			85,7
Voies	12 008,9		91,5			12 100,4
Passages à niveau	514,0		(0,4)			513,6
Ouvrages d'art	8 729,1		33,5			8 762,6
Électrification	2 966,4		29,2	(0,5)		2 995,1
Signalisation	3 907,2		13,9	(0,8)		3 920,3
Télécommunications	903,1		9,4			912,5
Matériel informatique	5,0		2,2			7,2
Panneaux publicitaires	3,8					3,8
Immobilisations en cours	9 683,4	1 431,0	(204,9)	(7,9)		10 901,6
Avances s/ immobilisations en cours	22,3	1,2				23,5
<b>TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES hors fonctionnement</b>	<b>50 170,6</b>	<b>1 432,3</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(9,4)</b>	<b>(7,5)</b>	<b>51 586,0</b>
<b>Fonctionnement</b>						
Agencements bureaux	21,8	1,4	(0,0)	(0,0)		23,2
Matériel de transport	0,0					0,0
Matériel de bureau	0,6	0,0	(0,0)			0,6
Matériel informatique	8,1	0,2	0,0		(0,0)	8,3
Matériel télécommunication	2,4	0,2	(0,0)	(0,0)		2,5
Mobilier	4,4	0,1	0,0	(0,0)		4,6
<b>TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES Fonctionnement</b>	<b>37,3</b>	<b>2,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>39,3</b>

**Dépenses d'investissement :**

Le montant total des dépenses d'investissement (hors logiciels et immobilisations de fonctionnement) au cours du premier semestre 2010 s'élève à 1 432,3 M€ et se décompose de la façon suivante :

- 1 407,4 M€ de dépenses sur projets d'investissement infrastructure
  - dont 1 055,2 M€ de production réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de Réseau Ferré de France.
  - dont 352,2 M€ de production directe.
- 0,1 M€ d'acquisitions de terrains et constructions hors projets d'investissement infrastructure
- 23,6 M€ de production au titre du PPP GSMR.
- 1,2 M€ d'augmentation des avances au titre des réserves foncières

**Les dépenses activées du semestre**

Les dépenses activées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élèvent à 1 423,1 M€ et se répartissent comme suit :

<i>En M€</i>	<b>30/06/2010</b>	
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>		<b>371,5</b>
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	6,6	
Grands Projets Nationaux EN Travaux	294,7	
Grands Projets en PPP	70,2	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>211,1</b>
Projets Régionaux de Développement	211,1	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>69,9</b>
Sécurité	16,1	
Accès aux Trains	26,3	
Régularité	11,5	
Développement techno (ERTMS,...)	1,5	
GSM-R	4,9	
Amélioration de la performance	7,4	
Environnement (Acoustique et autres)	2,1	
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>664,3</b>
Voies	516,7	
Signalo et télécom (hors GSMR)	70,9	
Traction électrique	30,2	
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	40,7	
Autres programmes (GHV, EM, ..)	5,9	
<b>INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>7,0</b>
Invest et Études Commerciaux	7,0	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>8,2</b>
Périmètre Foncier / Immobilier	8,2	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>19,3</b>
Travaux pour Tiers	19,3	
<b>AUTRES</b>		<b>48,2</b>
Divers	48,2	
<b>PPP GSMR</b>		<b>23,6</b>
PPP GSMR	23,6	
<b>TOTAL</b>		<b>1423,1</b>

**Mises en service du semestre:**

Le montant des immobilisations mises en service s'élève à 204,9 M€ pour le premier semestre 2010.

Elles se répartissent en :

<i>En M€</i>	<b>Au 30/06/2010</b>	
<b>GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>4,1</b>
Grands Projets Nationaux En Travaux	4,1	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>24,5</b>
Projets Régionaux de Développement	24,5	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>24,3</b>
Sécurité	9,3	
Accès aux Trains	3,1	
Régularité	10,1	
GSM-R	0,0	
Amélioration de la performance	1,8	
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>147,5</b>
Voies	80,6	
Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	6,2	
Traction électrique	25,4	
Ouvrages d'art et ouvrages en terre	32,1	
Autres programmes de renouvellement	3,2	
<b>INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>0,6</b>
Investissements et Études Commerciaux	0,6	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER ET IMMOBILIER</b>		<b>0,6</b>
Périmètre Foncier et Immobilier	0,6	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>3,3</b>
Travaux pour Tiers	3,3	
<b>TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE</b>		<b>204,9</b>

## VI.1.2. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE En Millions d'euros	Amortissements cumulés au 31/12/2009	Dotations	Virements de postes à postes	Diminutions	Amortissements cumulés au 30/06/2010
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Logiciels	51,6	1,5			53,1
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>51,6</b>	<b>1,5</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>53,1</b>
<b>Ferroviaire</b>					
Terrassements de lignes	940,5	50,4			991,0
Aménagement des terrains	70,3	12,5			82,8
Bâtiments	94,1	14,7		(0,1)	108,6
Agencements maisons LGV Med.	0,8	0,1			0,8
Agencement des constructions	57,0	3,1			60,1
Voies	3 513,7	186,5			3 700,2
Passages à niveau	463,9	3,9			467,9
Ouvrages d'art	1 383,4	66,4			1 449,8
Électrification	964,5	52,8			1 017,3
Signalisation	1 789,7	71,2			1 860,9
Télécommunications	699,8	18,2			718,0
Matériel informatique	3,9	1,3			5,1
Panneaux publicitaires	2,4	0,4			2,8
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES hors fonctionnement</b>	<b>9 984,1</b>	<b>481,5</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>10 465,5</b>
<b>Fonctionnement</b>					
Agencements bureaux	11,5	1,1			12,6
Matériel de transport	0,0				0,0
Matériel de bureau	0,5	0,0			0,5
Matériel informatique	6,0	0,5		(0,0)	6,5
Matériel télécommunication	1,1	0,1			1,2
Mobilier	3,0	0,2			3,1
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES Fonctionnement</b>	<b>22,1</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,0)</b>	<b>24,0</b>
<b>ENSEMBLE</b>	<b>10 057,8</b>	<b>484,9</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>10 542,5</b>

**VI.1.3. VALEUR ACTUELLE DE L'ACTIF A LA DATE DE CLÔTURE**UGT Infrastructure

RFF n'a pas relevé d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

UGT Patrimoine

RFF n'a pas relevé d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

**VI.1.4. TABLEAU DES DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATION EN COURS**

En Millions d'euros	Montants des dépenses cumulées au 30/06/2010	Montant des dépréciations au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Montant des dépréciations au 30/06/2010
Projets dormants	56,3	30,7	7,8	5,3	33,2
Voies de port Immobilisations en cours	43,6	43,2	0,4	0,0	43,6
Autres	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>TOTAL</b>	<b>100,1</b>	<b>73,9</b>	<b>8,4</b>	<b>5,3</b>	<b>77,1</b>

**VI.1.5. CREANCES**VI.1.5.1. Autres créances

AUTRES CREANCES	30/06/2010	31/12/2009
En Millions d'euros		
- Demande de remboursement du crédit de TVA	52,1	106,8
- TVA à régulariser sur factures non parvenues	149,7	140,5
- TVA déductible	116,9	115,6
- TVA sur avoirs à établir	4,5	2,0
- Créances sur autres impôts et taxes	0,9	0,3
- Créances sur cessions d'immobilisations	36,3	46,8
- État subvention à appeler	13,2	8,1
- Autres subventions à encaisser	900,4	1 087,2
- Subventions à appeler	(1) 478,3	452,0
- Produits à recevoir sur instruments de dette	178,1	189,3
- Créance sur le personnel	0,0	0,0
- Fournisseurs avoirs à recevoir et avances	90,8	73,4
- Autres débiteurs divers	45,9	24,2
<i>Dont : LTF</i>	16,5	22,8
<i>Autres</i>	29,4	1,4
<b>TOTAL</b>	<b>2 067,5</b>	<b>2 246,1</b>

(1) dont en exploitation au 30/06/2010 : 115,8 M€ (109,7 M€ au 31/12/2009)

## VI.1.5.2. Dépréciation des créances

PROVISIONS / CREANCES DOUTEUSES En Millions d'euros	Montants au 31/12/2009	Dotations 2010	Reprises 2010		Montants au 30/06/2010
			Consommées	Non utilisées	
- Provisions pour créances clients	20,0	4,0	0,5	2,8	20,7
- Provisions pour autres créances	20,7	0,3	0,1	0,0	20,9
<b>TOTAL</b>	<b>40,7</b>	<b>4,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,8</b>	<b>41,6</b>

Les dépréciations concernent principalement les créances de subventions et les autres créances relatives à l'activité Patrimoine.

## VI.1.6. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET ASSIMILEES, DISPONIBILITES

En Millions d'euros	30/06/2010	31/12/2009
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>2 534,2</b>	<b>2 002,1</b>
- TCN	1 744,5	1 564,5
- O.P.C.V.M.	789,6	437,6
- ICNE TCN postcomptés EUR	0,1	0,0
<b>Banques</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>
- Banques (comptes en euros)	0,0	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>2 534,3</b>	<b>2 003,4</b>

Les OPCVM sont constitués en totalité de FCP monétaires ayant un profil de risque faible.

## VI.1.7 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En Millions d'euros	Dotations initiales en capital	Dotations complémentaires en capital	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Subventions (1)	Subventions virées au résultat	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2009</b>	<b>856,2</b>	<b>8 908,5</b>	<b>(14 863,7)</b>	<b>418,3</b>	<b>14 682,2</b>		<b>10 001,3</b>
Dotations complémentaires en capital		0,0					0,0
Report à nouveau débiteur			418,3	(418,3)			0,0
Résultat de l'exercice				63,8			63,8
Subventions d'investissement nettes sur immobilisations en service					59,7	(98,0)	(38,4)
Subventions d'investissement sur immobilisations en cours					494,1		494,1
Subvention de renouvellement et de mise aux normes nette sur immobilisations en service					171,8	(58,8)	113,0
Subvention de renouvellement et de mise aux normes nette sur immobilisations en cours					(171,8)		(171,8)
<b>30/06/2010</b>	<b>856,2</b>	<b>8 908,5</b>	<b>(14 445,4)</b>	<b>63,8</b>	<b>15 235,8</b>	<b>(156,8)</b>	<b>10 461,9</b>

(1) voir détail § VI.1.8

## VI.1.8. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT

## 1) Subventions sur immobilisations mises en service

En Millions d'euros	Montant net au 31/12/2009	Mises en service de subventions sur l'exercice	Virement de poste à poste	Quote part de subvention virée au résultat	Montant net au 30/06/2010
- Terrains et agencement	418,2	5,1		(10,8)	412,5
- Terrassements de lignes	1 002,0	3,8		(10,9)	994,9
- Bâtiments	198,9	5,0		(2,5)	201,4
- Agencement des constructions	10,1	0,1		(0,9)	9,3
- Ouvrages d'art	1 939,9	18,6	(0,4)	(16,0)	1 942,1
- Voies	1 257,2	11,2		(24,3)	1 244,0
- Passages à niveau	17,2	0,4		(1,0)	16,6
- Electrification	561,6	1,1		(10,2)	552,5
- Signalisation	585,5	8,5		(15,8)	578,2
- Télécommunications	78,6	6,0		(5,4)	79,3
- Immobilisations incorporelles	2,0	0,0		(0,4)	1,6
<b>TOTAL</b>	<b>6 071,2</b>	<b>59,7</b>	<b>(0,4)</b>	<b>(98,0)</b>	<b>6 032,4</b>

Le reclassement de 0,4 M€ correspond à la traduction du caractère irrécouvrable de la subvention. Ce montant a été netté avec le montant de la créance correspondante

## 2) Subventions sur immobilisations en cours

Le cumul des subventions méritées, relatives aux immobilisations en cours est basé sur l'avancement des travaux. Ce montant est enregistré dans le poste "subventions d'investissement sur immobilisations en cours " et au niveau des capitaux propres.

En Millions d'euros	30/06/2010
Total des subventions d'investissement appelées depuis le 1er janvier 1997	12 797,7
Total des subventions d'investissement mises en service depuis le 1er janvier 1997	(6 772,8)
Subventions d'investissement appelées d'avance	(1 403,6)
Subventions d'investissement à appeler	292,5
<b>Subventions d'investissement sur immobilisations en-cours :</b>	<b>4 913,7</b>

En Millions d'euros	Montant au 31/12/2009	Augmentation	Cumul au 30/06/2010
Reprise subventions d'investissement en cours voies de port	(37,8)	0,1	(37,7)
Reprise subventions d'investissement en service voies de port	(1,6)		(1,6)
<b>Reprise subventions d'investissement en cours voies de port :</b>	<b>(39,4)</b>	<b>0,1</b>	<b>(39,3)</b>

**3) Subvention de renouvellement et mises aux normes :**

## SUBVENTION DE RENOUVELLEMENT BRUTE

Année En Millions d'euros	Subvention de l'année	Montant comptabilisé en 2004	Montant comptabilisé en 2005	Montant comptabilisé en 2006	Montant comptabilisé en 2007	Montant comptabilisé en 2008	Montant comptabilisé total
2004	900,0	675,0	225,0				900,0
2005	900,0		675,0	225,0			900,0
2006	970,0			970,0			970,0
2007	985,2				985,2		985,2
2008	805,2					805,2	805,2
<b>TOTAL</b>	<b>4 560,4</b>	<b>675,0</b>	<b>900,0</b>	<b>1 195,0</b>	<b>985,2</b>	<b>805,2</b>	<b>4 560,4</b>

## MISE EN SERVICE DE LA SUBVENTION DE RENOUVELLEMENT

Année de mise en service En Millions d'euros	Date de mise en service	Durée de reprise	Montant en service	Cumul reprise	Net en capitaux propres
2004	01/07/2004	38	675,0	106,6	568,4
2005	25/03/2005	42	573,9	72,0	501,9
2006	09/05/2006	42	878,4	86,8	791,6
2007	21/03/2007	35	734,2	68,9	665,3
2008	17/04/2008	33	68,8	4,8	64,0
2009	17/01/2009	42	844,4	42,7	801,7
2010	02/01/2010	37	171,8	6,5	165,3
<b>TOTAL</b>			<b>3 946,5</b>	<b>388,3</b>	<b>3 558,2</b>

La quote-part virée au résultat au premier semestre 2010 s'élève à 58,8 M€

## SUBVENTION DE RENOUVELLEMENT NETTE

En Millions d'euros	Montant brut	Cumul reprise	Net en capitaux propres
Subvention sur immobilisations mise en service	3 946,5	388,3	3 558,2
Subvention sur immobilisations en cours	613,8		613,8
<b>TOTAL</b>	<b>4 560,4</b>	<b>388,3</b>	<b>4 172,0</b>

## 4) Synthèse des subventions d'investissement au 30/06/2010 (hors subventions de renouvellement)

En Millions d'euros	Subventions mises en service	Subventions en cours	Net en capitaux propres
Subventions sur immobilisations en cours (Net)		4 876,0	4 876,0
Subventions mises en service (Net)	6 030,8		6 030,8
<b>TOTAL</b>	<b>6 030,8</b>	<b>4 876,0</b>	<b>10 906,8</b>

## VI.1.9 TABLEAU DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature En Millions d'euros	Montants au 31/12/2009	Dotations	Reprises		Montants au 30/06/2010
			Consommées	Non utilisées	
<b>Provisions pour risques et charges :</b>	<b>479,8</b>	<b>20,3</b>	<b>20,3</b>	<b>3,1</b>	<b>476,8</b>
Litiges	400,2	2,4	1,1	3,1	398,4
Charges fiscales & sociales	46,1	3,1	16,4		32,9
Dépollution et risques environnementaux	33,5	14,8	2,8		45,5
<b>Provisions pour engagements de retraite</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>			<b>5,3</b>
<b>Provisions liées aux risques financiers :</b>	<b>239,9</b>	<b>34,7</b>			<b>274,6</b>
<b>TOTAL</b>	<b>724,4</b>	<b>55,7</b>	<b>20,3</b>	<b>3,1</b>	<b>756,7</b>

Les provisions pour risques et charges concernent :

- des risques environnementaux,
- des litiges touchant d'une part les activités liées à l'infrastructure et d'autre part les activités liées à la gestion du patrimoine.
- des risques fiscaux faisant actuellement l'objet d'une procédure contentieuse.

Les principales provisions ont fait l'objet d'une mise à jour au 30/06/2010 pour tenir compte des informations nouvelles disponibles à la clôture, et notamment celles relatives aux coûts de dépollution.

Malgré les mises à jour de provisions réalisées, il convient de rappeler qu'il subsiste une incertitude quant à l'évaluation du montant de trois provisions :

- ZAC Paris Rive Gauche : des audits ont été engagés de manière à déterminer de manière plus précise, ou sur base d'hypothèses mises à jour, le résultat à terminaison de cette opération.
- Litiges concernant les inondations en Arles de décembre 2003 : la procédure d'expertise contentieuse se poursuit. RFF a comptabilisé une provision pour charges sur la base du montant des préjudices connus à la date d'arrêté des comptes et pour la quote-part qu'elle estime devoir supporter,
- Dépollution et risques environnementaux : la provision comptabilisée au 30/06/2010 a été mise à jour à la suite de travaux complémentaires portant principalement sur la pollution à l'amiante des bâtiments du patrimoine RFF; cette provision reste cependant encore à actualiser au fur et à mesure de la poursuite par

RFF de ses travaux pour identifier les programmes de dépollution à mettre en œuvre et chiffrer les coûts de dépollution correspondants

## VI. 1.10. DETTES FINANCIERES

Le recours au marché obligataire permet à RFF de couvrir globalement son besoin de financement à long terme.

Les ressources ainsi levées au cours du 1er semestre 2010 ont représenté un montant total de 1,751 milliards €, soit 14 opérations réalisées sur les marchés obligataires libellées devise euro, dollar américain, dollar australien, livre sterling et franc Suisse. En parallèle, RFF a remboursé 1,504 M€ durant cette période.

Pour gérer sa trésorerie, RFF a recours à des instruments de financement à court terme sur les marchés monétaires domestiques et internationaux tels que les Billets de trésorerie et la "Commercial Paper" (respectivement 5% et 95% de l'encours de la dette court terme).

<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variation</b>
<b>En Millions d'euros</b>	<b>N</b>	<b>N - 1</b>	<b>N-(N-1)</b>
<b>Dette SNCF :</b>	<b>2 017,2</b>	<b>2 025,5</b>	<b>(8,3)</b>
Capital restant dû :	1 940,8	1 992,3	(51,5)
- Dette transférée (cours historique)	1 587,8	1 711,3	(123,5)
- Impact de change sur dette en CHF			
- Prêts RIF	7,5	7,5	0,0
- Renouvellement BEI	345,5	273,5	71,9
Intérêts courus	76,5	33,2	43,2
<b>Dette propre :</b>	<b>29 068,8</b>	<b>28 418,4</b>	<b>650,5</b>
Capital restant dû :	28 591,7	27 856,1	735,6
- Court terme	1 767,0	1 275,6	491,4
- Long terme			
	26 278,3	26 073,4	204,9
	274,1	239,8	34,2
- Prêts RIF	60,6	60,6	
- Zéro coupon	211,7	206,6	5,1
Intérêts courus :	468,9	559,3	(90,4)
Découvert bancaires :	6,1	0,9	5,2
Dépôts et cautionnements reçus	2,1	2,0	0,1
<b>Total Dettes (A)</b>	<b>31 086,0</b>	<b>30 443,9</b>	<b>642,1</b>
<b>Trésorerie - VMP (B)</b>	<b>2 534,3</b>	<b>2 003,4</b>	<b>530,9</b>
<i>Dont ICNE</i>	<i>0,1</i>		<i>(0,2)</i>
<b>Dette financière nette (A) - (B)</b>	<b>28 551,8</b>	<b>28 440,5</b>	<b>111,3</b>
<b>Dette financière nette hors ICNE</b>	<b>28 006,4</b>	<b>27 847,9</b>	<b>158,5</b>

Le tableau suivant présente une analyse des dettes à long terme par taux d'intérêt et permet une comparaison des évolutions d'un exercice à l'autre.

Il prend en compte l'effet des contrats d'échanges de taux et de devises :

Devises	Encours taux fixe		Encours Indexé Inflation		Encours taux variable		Encours TOTAL	
	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010	31/12/2009	30/06/2010
<b>EUR</b>	21 072,3	21 120,1	2 627,8	2 662,1	4 872,6	4 983,3	28 572,7	28 765,4
<i>RFF</i>	19 625,9	19 673,7	2 627,8	2 662,1	4 326,8	4 489,0	26 580,5	26 824,7
<i>SNCF</i>	1 446,4	1 446,4			545,8	494,3	1 992,3	1 940,8
<b>CHF</b>	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total :</b>	<b>21 072,3</b>	<b>21 120,1</b>	<b>2 627,8</b>	<b>2 662,1</b>	<b>4 872,6</b>	<b>4 983,3</b>	<b>28 572,7</b>	<b>28 765,4</b>
<b>En % :</b>	<b>73,75%</b>	<b>73,42%</b>	<b>9,20%</b>	<b>9,25%</b>	<b>17,05%</b>	<b>17,32%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Encours total de la dette au :							<b>28 572,7</b>	<b>28 765,4</b>
Montants des ICNE dette propre :							559,3	468,9
Montants des ICNE dette transférée :							33,2	76,5
<b>MONTANT TOTAL :</b>							<b>29 165,3</b>	<b>29 310,7</b>

#### VI.11. DETTES D'EXPLOITATION

En Millions d'€uros	30/06/2010	31/12/2009
- Dettes fournisseurs et comptes rattachés	1 702,0	1 619,7
- Dettes fiscales et sociales	235,5	241,8
	<b>1 937,4</b>	<b>1 861,5</b>

**VI.1.12. AUTRES DETTES**

En Millions d'€uros	30/06/2010	31/12/2009
<b>Autres dettes d'exploitation :</b>	<b>1 569,0</b>	<b>1 512,1</b>
- Subventions appelées d'avance	1 487,3	1 427,8
- Autres dettes	81,8	84,3
<b>Autres dettes sur instruments financiers :</b>	<b>412,6</b>	<b>173,6</b>
- Charges à payer sur instruments de dette	174,0	154,3
- Comptes Currency SWAP	5,1	6,8
- Dépôt de garantie co-latéral	233,5	12,6
	<b>1 981,6</b>	<b>1 685,7</b>

**VI.2 COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU COMPTE DE RÉSULTAT****VI.2.1. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE L'EXERCICE**

En Millions d'euros	30/06/2010	30/06/2009
- Redevances d'utilisation des infrastructures	2 093,4	1 391,9
-Transport Électricité	86,1	80,9
- Prestations complémentaires d'électricité	43,9	45,0
- Prestations complémentaires	23,6	26,3
- Produits relatifs aux installations terminales embranchées	6,8	7,1
- Produits de redevances d'occupation facturation directe	40,7	40,9
- Ventes de vieilles matières	16,7	13,2
- Autres produits des activités annexes	4,2	6,4
<b>TOTAL</b>	<b>2 315,3</b>	<b>1 611,7</b>

**VI.2.2. RÉMUNÉRATION VERSEE AU GESTIONNAIRE D'INFRASTRUCTURE DELEGUE**

La SNCF assure trois grandes missions pour le compte de RFF :

1. l'établissement du système d'organisation de l'ensemble des circulations ferroviaires sur le réseau, dit "graphique de circulation",
2. la gestion des systèmes de régulation et de sécurité et la gestion opérationnelle des circulations,
3. la surveillance, l'entretien régulier, les réparations, dépannages et autres mesures nécessaires au fonctionnement du réseau et de l'ensemble des installations techniques.

Le montant comptabilisé en charges au 30 juin 2010 est de 1 488,1 M€ Ce montant tient compte d'un ajustement pour impact d'indice, du versement d'un bonus lié à la réalisation d'objectifs, de la rémunération d'autres prestations d'études ainsi que des dépenses complémentaires d'entretien courant et d'OGE en Ile de France. Par ailleurs, des régularisations sur exercices antérieurs ont été enregistrés pour un montant de 6,0 M€

Ce montant tient compte également, à hauteur de 26 M€ de l'impact sur le coût de cette prestation pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 de la réforme des retraites du personnel SNCF.

**VI.2.3. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL**

Le résultat exceptionnel du 1<sup>er</sup> semestre 2010 comprend essentiellement le résultat de cession des actifs du patrimoine.

**VII - ENGAGEMENTS HORS BILAN****VII.1 ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS**

<b>I - MARCHÉ A TERME D'INSTRUMENTS FINANCIERS</b> En Millions de devises	<b>30/06/2010</b>	<b>MtM</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>MtM</b>
Opérations de couvertures négociées de gré à gré :				
Échanges de taux en EUR :				
Micro-couverture				
< 1 an	1 454,5 EUR	1,0 EUR	1 772,0 EUR	1,3 EUR
de 1 à 5 ans	994,0 EUR	84,3 EUR	864,0 EUR	98,5 EUR
> 5 ans	2 896,5 EUR	-251,3 EUR	2 789,0 EUR	-100,1 EUR
Macro-couverture				
< 1 an	250,0 EUR	-0,3 EUR	19,0 EUR	0,0 EUR
Opérations de trading :				
< 1 an	125,0 EUR	0,0 EUR	125,0 EUR	0,0 EUR
> 5 ans	40,0 EUR	-0,5 EUR		

<b>II - LES OPERATIONS EN DEVISES</b> En Millions de devises	<b>30/06/2010</b>	<b>MtM</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>MtM</b>
Opérations de couvertures négociées de gré à gré :				
Change à terme contre EUR :				
< 1 an	100,0 AUD 57,0 CHF 20,0 GBP 0,0 JPY 1 977,0 USD	-0,1 EUR 3,1 EUR 1,9 EUR 0,0 EUR 96,5 EUR	0,0 AUD 0,0 CHF 5,0 GBP 0,0 JPY 1 635,0 USD	0,0 EUR 0,0 EUR 0,1 EUR 0,0 EUR -20,8 EUR
de 1 à 5 ans	-	-	-	-
> 5 ans	-	-	-	-
Swaps de devises contre EUR :				
< 1 an	600,0 CHF 450,0 USD 700,0 GBP	72,6 EUR 6,3 EUR -40,6 EUR	0,0 CHF 400,0 USD 0,0 GBP	0,0 EUR -14,8 EUR 0,0 EUR
de 1 à 5 ans	150,0 AUD 1 050,0 CHF 106,9 GBP 5 000,0 JPY 450,0 USD	6,8 EUR 86,5 EUR -47,1 EUR 10,2 EUR 31,6 EUR	0,0 AUD 1 350,0 CHF 806,9 GBP 5 000,0 JPY 450,0 USD	0,0 EUR 37,8 EUR -156,5 EUR 0,7 EUR -54,1 EUR
> 5 ans	276,6 CAD 1 771,0 CHF 3 009,4 GBP 300,0 HKD 39 000,0 JPY 250,0 USD	43,6 EUR 206,8 EUR -1 324,5 EUR 1,0 EUR 75,0 EUR 25,4 EUR	300,0 CAD 1 431,0 CHF 2 709,4 GBP 300,0 HKD 39 000,0 JPY 250,0 USD	-3,0 EUR 31,7 EUR -1 482,9 EUR -5,2 EUR 10,2 EUR -17,6 EUR

<b>III - AUTRES ENGAGEMENTS DE HORS BILAN FINANCIERS</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
<b>En Millions de devises</b>		
Engagements de financement reçus :		
Emprunt syndiqué multidevises	1 250,0 EUR	1 250,0 EUR
Emprunt Région Île de France	0,7 EUR	0,7 EUR

La ligne de crédit syndiqué mise en place le 11 décembre 2007 pour 1 250 M€ et d'une maturité de cinq ans n'a pas fait l'objet de tirages au 30 juin 2010.

Par ailleurs RFF dispose d'options de renouvellement ou de remboursement par anticipation de certaines lignes de dette dont la valeur est non significative. RFF est maître d'exercer ou non ces options.

RFF dispose également d'une option sur 1 emprunt pour lequel la décision d'exercer ou non l'option appartient à la contrepartie :

- option sur une ligne d'emprunt à échéance 2015, si elle n'est pas exercée, prolongation en 2015 de la dette en Euro convertie en GBP à un taux de change défini de 0,652 sur 14 ans au taux fixe de 5,35%; la valeur de cette option au 30 juin 2010 s'élève à (40,05) M€

## ***VII.2 AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS***

### CAUTIONS BANCAIRES

Le montant des engagements reçus au titre des cautions bancaires est de 0,54 M€ au 30/06/2010.

### AUTRES ENGAGEMENTS DONNES RELATIFS AUX CESSIIONS D'ACTIFS

RFF est amené à céder régulièrement et directement des biens immobiliers inutiles au ferroviaire.

Le montant des promesses signées et non encore levées au 30 juin 2010 s'élève à 117,2 M€ contre 117,5 M€ au 31 décembre 2009, comprenant principalement une promesse concernant le site des Batignolles à Paris pour 103 M€

### ENGAGEMENTS AU TITRE DU PPP GSMR

- caution bancaire :

RFF bénéficie d'une garantie à première demande de la part d'un organisme bancaire en cas de manquement de SYNERAIL. Cette garantie est accordée progressivement en fonction de l'engagement des phases de déploiement du réseau. Au 30/06/2010, RFF bénéficie d'une première garantie pour un montant de 2,5 M€

- autres engagements :

Au 30/06/2010, les redevances d'investissement restant à payer par RFF au titre du contrat s'élèvent à 950,4 M€ et les redevances d'exploitation maintenance à 450 M€. Parallèlement, les financements restant à percevoir s'élèvent à 854,8 M€



**RAPPORT DE GESTION**  
**COMPTES SEMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2010**



## Présentation des comptes au 30 juin 2010

---

### RAPPORT DE GESTION

Le premier semestre 2010 se caractérise par un **résultat net de +63,8 M€ comprenant un résultat exceptionnel de +10,9 M€**

**Le résultat courant avant impôts** ressort à **+52,9 M€** au 30 juin 2010 contre 230,2 M€ au 30 juin 2009.

**Les dépenses relatives aux projets d'infrastructure ferroviaire** s'élèvent à **1 432,3 M€** pour le premier semestre 2010 contre 1 438,4 M€ pour le premier semestre 2009 et 3 318,7M€ pour l'année 2009.

Les capitaux propres, y compris les subventions d'investissement, s'élèvent à **10,5 milliards d'euros** au 30 juin 2010.

## **I - ACTIVITE AU COURS DE LA PERIODE ECOULEE ET COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CHIFFREES**

### **1. Résultat**

#### **Le résultat net de la période.**

**Le bénéfice constaté sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010 est de 63,8 M€** compte tenu d'un résultat exceptionnel de 10,9 M€, contre un bénéfice de 170,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009, après un résultat exceptionnel de -59,4 M€

<b>Compte de résultat</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2009</b>	<b>Variation</b>
<b>En millions d'euros</b>			
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>984,1</b>	<b>1098,5</b>	<b>(114,4)</b>
Résultat d'exploitation	662,3	819,1	(156,8)
Résultat financier	(609,4)	(588,9)	(20,5)
Résultat exceptionnel	10,9	(59,4)	70,3
<b>Résultat net</b>	<b>63,8</b>	<b>170,8</b>	<b>(107)</b>

**Le résultat d'exploitation** du 1<sup>er</sup> semestre 2010, d'un montant de +662,3 M€ se détériore de 156,8 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009

Le tableau ci-après détaille les principales variations du résultat d'exploitation.

**Le résultat financier** d'un montant de -609,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 se dégrade de 20,5 M€ par rapport à la même période de 2009.

**Le résultat exceptionnel** du 1<sup>er</sup> semestre 2010 enregistre principalement le résultat de cession des actifs du patrimoine.

## Evolution des charges et produits d'exploitation

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Variation
- Redevances réseau	2 160,9	1 463,2	697,7
- Produits de location du domaine	40,7	40,9	(0,2)
- Subvention exploitation – Etat	450,1	1 159,5	(709,4)
- Autres produits d'exploitation	113,8	107,6	6,2
- Production immobilisée	8,7	437,3	(428,6)
- Rémunération mandataires	(1 548,1)	(1 475,5)	(72,6)
- Frais Etudes et travaux (nets de subventions)	29,6	(419,7)	449,3
- Autres achats externes	(68,7)	(60,7)	(8,0)
- Autres charges d'exploitation	(203,1)	(154,2)	(48,8)
<b>Variation de l'E.B.E</b>			<b>(114,4)</b>
- Dotations aux amortissements des actifs	(484,9)	(470,5)	(14,4)
- Dotation aux provisions pour dépréciation des projets en cours (nettes de reprises)	(2,5)	(4,5)	2,0
- Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation (nettes de reprises)	2,4	59,3	(56,9)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants (nettes de reprises)	(0,9)	0,5	(1,4)
- Reprises de subventions totales	156,8	129,2	27,6
- Autres	7,4	6,5	0,9
<b>Variation du résultat d'exploitation</b>			<b>(156,8)</b>

### Changement de présentation du compte de résultat :

La comptabilisation des dépenses de travaux sur les projets d'infrastructure gérés en maîtrise d'ouvrage directe a été harmonisée avec la comptabilisation de ces mêmes dépenses sur les projets en maîtrise d'ouvrage mandatée.

Ainsi, les coûts activables sont directement comptabilisés en immobilisations en cours alors qu'ils étaient préalablement comptabilisés en charges puis activés en contrepartie du compte de production immobilisée. N'apparaissent donc plus au compte de résultat à compter du 1er janvier 2010 que les coûts des projets non encore entrés en phase activable.

Les frais de fonctionnement restent comptabilisés en charges et réaffectés sur les projets en contrepartie du compte de production immobilisée.

Ainsi, la comparabilité des lignes « frais d'études » et « Travaux et équipements ferroviaires » du compte de résultat doit être appréciée au regard de ce changement de présentation :

- au 1er semestre 2010, des montants d'études et de travaux respectivement de 33,4 M€ et 282 M€ ont été comptabilisés directement en immobilisations en cours,
- au 1er semestre 2009, les montants correspondants étaient respectivement de 10,9 M€ et 413,1 M€

**1.1- Evolution des produits d'exploitation****1.1.1- Redevances d'infrastructure**

Les redevances d'infrastructure sont composées :

- **Des prestations minimales :**

Elles s'élèvent au 1<sup>er</sup> semestre 2010 à 2 093,4 M€, en hausse de 701,5 M€ par rapport à la même période de l'année précédente.

La modification de la structure tarifaire<sup>1</sup> de l'horaire de service 2010, qui vise à prendre davantage en compte les coûts de l'infrastructure, la situation du marché et la baisse des subventions versées par l'Etat, a eu pour conséquence l'augmentation de près de 51% des produits des redevances et ce, malgré la diminution des circulations.

En millions d'euros par redevance	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	variation
Droit d'accès		51,3	
Droit de réservation de sillons		849,1	
Droit d'arrêt en gare		229,6	
Droit de circulation		250,5	
Redevance d'accès	722,1		
Redevance de réservation	729,6		
Redevance de circulation	641,5		
Produits sur exercices antérieurs	0,2	11,4	
<b>Total Prestations Minimales</b>	<b>2 093,4</b>	<b>1 391,9</b>	<b>50,4%</b>

L'évolution des circulations par activité est reprise dans le tableau ci-dessous :

**Evolution des circulations par activité**

En millions de train-km	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	variation
<i>Trains aptes à la grande vitesse</i>	67,6	67,1	0,7%
<i>Corail et Corail Intercités</i>	22,4	25	-10,4%
<i>Train Express Régionaux</i>	85,1	86,6	-1,7%
<i>Transilien Ile-de-France</i>	30,3	31	-2,3%
<b>Activité Voyageurs</b>	<b>205,4</b>	<b>209,7</b>	<b>-2,1%</b>
<i>Entreprises Ferroviaires Alternatives</i>	5,6	4,5	24,4%
<i>Fret SNCF</i>	33,8	38	-11,1%
<b>Activité Fret</b>	<b>39,4</b>	<b>42,5</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Divers</b>	<b>1,1</b>	<b>6,5</b>	<b>-83,1%</b>
<b>Total</b>	<b>245,9</b>	<b>258,7</b>	<b>-4,9%</b>

NB : Les périmètres des activités ont évolué entre 2009 et 2010. En effet, les hauts-le-pied ne font plus partie de l'activité Divers mais sont affectés dans chaque activité concernée.

<sup>1</sup> Elle se compose désormais de trois types de redevances : la redevance d'accès, la redevance de réservation et la redevance de circulation (en substitution du droit d'accès, du droit de réservation des sillons, du droit de réservation des arrêts en gare et du droit de circulation).

La baisse des circulations est de -4,9% par rapport à juin 2009 soit -12,8 M de trains-km, la moitié (7,1 M de trains-km) s'explique par les grèves d'avril.

Le ratio circulations/réservations exprimé en trains-km / sillons-km ressort à 90,4% (il était de 92,4% au 30 juin 2009).

**La redevance complémentaire d'électricité** s'élève à 43,9 M€, quasi équivalente à celle de la même période de 2009 (45 M€ en juin 2009).

**Les prestations complémentaires** s'élèvent à 23,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 26,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Il est à noter que des avoirs ont été établis sur le deuxième semestre 2009 au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009 pour un montant de 3,4 M€. Après prise en compte de cette régularisation au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009, les prestations apparaissent en hausse de 0,7 M€.

### **1.1.2- Les embranchements particuliers**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, le montant comptabilisé au titre des produits des installations terminales embranchées est de 6,8 M€. Ce montant est à comparer au montant de 7,1 M€ enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

### **1.1.3- L'électricité**

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, les charges de RFF en matière d'électricité se sont élevées à 85,6 M€ HT. Elles incluent la CSPE à hauteur de 0,5 M€, compte tenu du plafonnement annuel de cette dernière selon la loi de finances rectificative pour 2004.

Les charges de l'exercice sont réparties mensuellement sur les utilisateurs du réseau ferré national au prorata de leurs trafics sous la forme d'une Redevance Complémentaire pour le Transport de l'Electricité (RCTE) proportionnelle au parcours réalisé et dépendante des profils des trains.

Le montant total enregistré en produit par RFF au titre de cette période s'élève à 86,1 M€. Ce produit inclut la refacturation par RFF aux entreprises ferroviaires, des divers coûts relatifs à la gestion des contrats liés à la traction électrique.

Le plafonnement à 0,5 M€ de la CSPE est répercuté aux utilisateurs.

### **1.1.4- Les produits de location**

Les produits de location au 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élèvent à 40,7 M€, à comparer aux 40,9 M€ du 1<sup>er</sup> semestre 2009, soit une baisse de 0,2 M€

Ce montant de 40,7 M€ du 1<sup>er</sup> semestre 2010 se décompose en :

24,4 M€ de produits locatifs fonciers et immobiliers (60% du total) dont l'apport publicité représente 13,2 M€

9,4 M€ de produits locatifs télécom (23% du total)

0,5 M€ de produits locatifs des autorisations diverses (1% du total)

5,2 M€ de produits locatifs ferroviaires (13% du total)

1,2 M€ de produits locatifs réseaux (3% du total)

**1.1.5- Les ventes de fournitures**

Ce produit correspond principalement aux ventes et récupérations de vieilles matières réalisées par la SNCF pour RFF dans le cadre d'opérations d'entretien ou de renouvellement.

Il s'élève à 16,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 13,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009 soit une augmentation de 3,5 M€.

**1.1.6- La production immobilisée**

Compte tenu du changement de présentation du compte de résultat, la production immobilisée ne concerne plus au 1<sup>er</sup> semestre 2010 que les frais de fonctionnement.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Variation
Travaux	0,0	413,1	-413,1
Etudes	0,0	10,9	-10,9
Autres dépenses	8,7	13,3	-4,6
<b>Production immobilisée</b>	<b>8,7</b>	<b>437,3</b>	<b>-428,6</b>

Les Autres dépenses concernent les charges de personnel et autres charges de fonctionnement immobilisables.

**1.1.7- La quote-part de subvention virée au compte de résultat**

Les subventions d'investissement sont virées au compte de résultat au rythme des amortissements pratiqués.

La reprise comptabilisée en 2010 est de 156,9 M€. Elle inclut une quote-part relative aux subventions de renouvellement et de mise aux normes à hauteur de 58,8 M€.

## **1-2 Evolution des charges d'exploitation**

### **1.2.1- La gestion des infrastructures ferroviaires et des quais**

Le gestionnaire d'infrastructure délégué est rémunéré dans le cadre de la convention de gestion pluriannuelle de l'infrastructure 2007-2010 signée par RFF et la SNCF le 25 mai 2007, et de ses avenants fixant le montant de la base annuelle prévisionnelle.

Le montant prévisionnel retenu pour 2010 est de 2 803 M€.

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 la rémunération de la gestion du réseau s'élève donc à 1 401,5 M€, impact de l'indexation inclus. Il convient d'ajouter divers ajustements, notamment l'impact financier sur la convention de la réforme des régimes spéciaux des retraites du personnel SNCF pour un montant de 26,0 M€, un bonus lié aux objectifs de 2,0 M€ et la rémunération d'autres prestations d'études ainsi que des dépenses complémentaires d'entretien courant et d'OGE en IDF pour 52,63 M€. Des régularisations sur exercices antérieurs ont également été enregistrées pour 6,0 M€.

Le montant comptabilisé au 1<sup>er</sup> semestre 2010 est ainsi de 1 488,1 M€, contre un total de 1415,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 22,9 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, contre 22,4 M€ comptabilisés en 2009 à la même période.

Les actes de malveillance, réalisés par des tiers identifiés ou non, ainsi que les conséquences des accidents et les dommages dus aux intempéries s'élèvent à 16,5 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 (dont – 4,0 M€ de régularisation sur exercices antérieurs), contre 14,2 M€ comptabilisés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

### **1.2.2- La gestion du patrimoine**

Les missions de gestion du patrimoine sont réparties entre la SNCF d'une part, et d'autres prestataires dont ADYAL et NEXITY d'autre part.

Elles comprennent la gestion immobilière (location, charges, travaux), l'assistance aux cessions, la gestion de la fiscalité, ainsi que la gestion des procédures domaniales et d'urbanisme.

- SNCF

Deux conventions existent avec la SNCF dans le cadre de cette gestion du patrimoine :

- une convention de prestation de services dont le coût s'élève à 23,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 ;
- une convention financière pour les remboursements des charges immobilières des biens de la SNCF occupés par des installations de l'infrastructure ou par des services SNCF exerçant des missions du GID. Le coût de cette convention s'élève à 7,7 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La charge relative à la SNCF est donc de 31 M€ dont 1,3 M€ de régularisations sur les exercices 2008 et 2009.

- Autres prestataires

- le coût de gestion comptabilisé pour ADYAL et NEXITY au 1<sup>er</sup> semestre 2010 est de 5,9 M€

- le coût des autres mandataires ressort à 0,2 M€

La charge liée aux autres prestataires s'élève à 6,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Au total, la charge relative aux mandataires s'élève à 37,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (37,5 M€ au premier semestre 2009).

### 1.2.3- Les dépenses d'études

Dépenses d'études

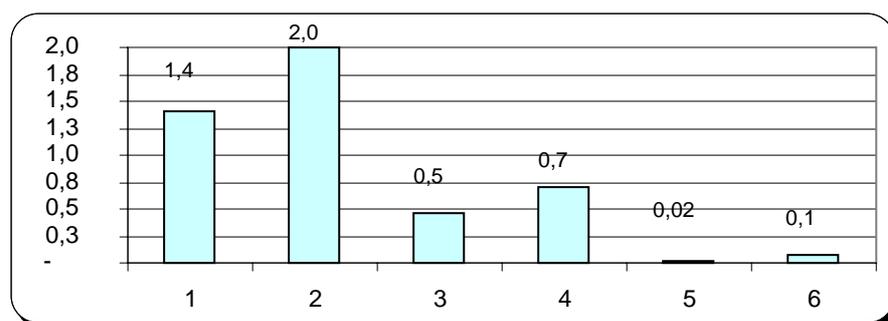
	30/06/2010	30/06/2009	Ecart	Variations
<b>Etudes sur projets d'investissements</b>	14,6	23,3	-8,7	-37,3%
exploitation	14,6	12,4	2,2	
immobilisables *		10,9	-10,9	
<b>Etudes générales</b>	4,7	4,8	-0,1	-2,1%
<b>TOTAL</b>	<b>19,3</b>	<b>28,1</b>	<b>-8,8</b>	<b>-31,3%</b>

\*changement de présentation en 2010

#### Les études générales stratégiques

Le montant des dépenses d'Etudes Générales Stratégiques s'élève à 4,7 M€ au 30 juin 2010 contre 4,8 M€ au 30 juin 2009.

Les dépenses d'Etudes Générales Stratégiques au 30 juin 2010 se répartissent par axes stratégiques de la façon suivante (en millions d'euros) :



1. Développer l'action commerciale
2. Améliorer la performance du réseau
3. Développer le réseau
4. Mettre en œuvre une stratégie foncière et immobilière
5. Viser l'équilibre économique et organiser une gouvernance responsable
6. Recherche et innovation

Il ressort de ce graphique que 72% des dépenses comptabilisées au 30 juin 2010 concernent les deux premiers axes stratégiques : « Améliorer la performance du réseau » pour 42% et « Développer l'action commerciale » pour 30%.

Au 30 juin 2009, ces deux axes représentaient 58% des dépenses avec un axe « Améliorer la performance du réseau » pour 37% et un axe « Développer l'action commerciale » pour 21%.

### Les études sur projets d'investissement

Au premier semestre 2010, RFF a enregistré 14,6 M€ d'études sur projets d'investissement soit 2,2 M€ de plus qu'au 30/06/2009.

En 2010, ces études concernent pour  
 81 % les projets de développement  
 16 % les projets de renouvellement et mise aux normes  
 3 % pour les autres activités

Ces dépenses se répartissent sur les principaux axes opérationnels suivants :

Activités	Montant 30-06-2010	
<b>Développement</b>	<b>11,9</b>	
Grands projets nat. avant travaux		6,0
Grands projets nat. en travaux		0,5
Grands projets en PPP		1,9
Projets régionaux développement		3,5
<b>Amélioration et qualité du réseau</b>	<b>1,6</b>	
Développement technologique		0,0
GSM-R		0,6
Autres		1,0
<b>Renouvellement</b>	<b>0,7</b>	
Voies		0,4
Autres		0,3
<b>Autres</b>	<b>0,4</b>	0,4
	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>

Les principales études concernent notamment :

Pour le développement :

- Grands projets nationaux avant travaux (études préliminaires)
  - LGV Poitiers Limoges pour 2,8 M€
  - Grand projet Sud Ouest pour 1,7 M€
  - LGV PACA pour 0,8 M€
- Grands projets nationaux en travaux
  - LGV Rhin Rhône branche Est pour 0,4 M€ (dépenses de communication)
- Grands projets en PPP
  - LGV Bretagne Pays de Loire pour 1,2 M€ (préparation du contrat de partenariat et études préliminaires)
  - LGV SEA pour 0,4 M€ (essentiellement la préparation de la mise en concession)
- Projets régionaux (études préliminaires)  
 Dont 4 projets totalisant 1,2 M€ : Creil Roissy, Angers Nantes capacité, Modernisation Serqueux Gisors, et Nœud ferroviaire lyonnais.

Pour le renouvellement et la mise aux normes :

- GSMR pour 0,6 M€ (préparation du contrat de partenariat)

#### **1.2.4- Les dépenses de travaux et équipements ferroviaires**

Ce poste ne concerne plus au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2010 que les dépenses sur les projets non encore entrés en phase activable, représentant un montant de 3,3 M€.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2009, il s'élevait à 413,5 M€ dont 413,1 M€ activés dans le coût des projets en contrepartie de la production immobilisée.

#### **1.2.5- Les charges de personnel**

L'effectif est en croissance. Il est de 1254 agents présents au 30 juin 2010 contre 1036 agents au 30 juin 2009 soit une augmentation de 21,04 % sur un an.

Les charges de personnel représentent un montant de 47,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 38,2 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2009 soit une augmentation de 23,6 %. Les charges de personnel ensuite activées sont de 6,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 3,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

#### **1.2.6- Les autres charges externes**

Les " autres charges externes " se montent à 68,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010, contre 60,7 M€ en 2009 pour la même période. Ce poste inclut pour 5 M€ de travaux pour maîtrise d'ouvrage tiers contre 0,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le coût relatif au personnel mis à disposition de RFF s'élève à 4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010, montant comparable à celui de 2009 pour la même période.

#### **1.2.7- Les impôts et taxes**

Ce poste comprend la fiscalité gérée par la SNCF pour RFF et refacturée par la SNCF ainsi que les autres impôts et taxes directement gérés et payés par RFF, pour un montant global au 30 juin 2010 de 53,8 M€. Ce montant inclut une régularisation de charges d'impôts de 17,3 M€, provisionnée en 2009 et reprise en résultat à hauteur de 16,3 M€.

#### **1.2.8- Les dotations aux amortissements**

Les dotations s'élèvent à 484,9 M€ contre 470,5M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2009.

#### **1.2.9- La dépréciation des projets en cours**

L'établissement enregistre des provisions pour dépréciation sur des projets en phase avant projet ou post avant projet qui présentent un risque quant à leur aboutissement.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, une dotation a été comptabilisée pour un montant de 7,8 M€, parallèlement à une reprise de 5,3 M€. La provision est ainsi amenée à un montant de 33,2 M€. Elle concerne 503 projets et couvre la part des dépenses financées par RFF.

## **1.2.10- Les dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation**

### **1.2.10.1- Dépollution**

Le PCG et l'avis du CNC n°00-01 sur les passifs rendent obligatoires la constitution de provisions pour dépollution ou risques environnementaux lorsque l'entreprise se trouve soumise à une obligation. Sont notamment concernées les provisions pour désamiantage et l'élimination du PCB contenu dans les appareils du domaine ferroviaire.

RFF a mis en place deux programmes de désamiantage et de décontamination de ses actifs. L'un concerne des immeubles faisant partie de son patrimoine, l'autre les guérites de signalisation, les caisses à piles et les abris à accumulateurs.

Les montants comptabilisés en provision pour dépollution et risques environnementaux sont actualisés sur la base des connaissances de l'établissement lors de chaque clôture de comptes.

Un programme concerne l'élimination de l'amiante sur le parc immobilier. Le solde de cette provision au 30 juin 2010 est désormais de 17,8 M€ compte tenu d'une dotation complémentaire de 8,1 M€ et une reprise correspondant aux dépenses engagées de 0,9 M€. Une provision complémentaire a en outre été comptabilisée au titre des risques liés à une pollution de sol pour un montant de 6,7 M€.

Un autre programme concerne le désamiantage des appareils, la décontamination ou l'élimination des appareils ou installations du domaine ferroviaire contenant du PCB. Le solde de cette provision au 30 juin 2010 est de 9,1 M€ après une reprise en 2010 de 1,7 M€ correspondant aux dépenses engagées et comptabilisées au 30 juin 2010.

Malgré les mises à jour de provisions réalisées, il convient de rappeler qu'il subsiste une incertitude quant à l'évaluation du montant de ces provisions.

En complément du programme de désamiantage du site des Gobelins, une provision pour charges a été constituée pour le coût des travaux de mise aux normes des installations de ce site. Le solde de la provision au 30 juin 2010 est de 11,9 M€ après une reprise de 0,1 M€ égale aux dépenses engagées sur la période.

### **1.2.10.2- Autres risques**

RFF a par ailleurs mis à jour les autres provisions existantes à la clôture précédente en fonction de l'évolution des risques sur les différents dossiers concernés.

**1-3 Résultat financier**

Le résultat financier s'établit à – 609,4 M€ au 30 juin 2010 contre – 588,9 M€ au 30 juin 2009, représentant une dégradation de 20,5 M€.

En Millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2010	1 <sup>er</sup> semestre 2009	Variation
Dette court terme	(0,2)	(4,9)	4,7
Dette long terme <i>Dont variation provision indexation inflation</i>	(610,4) (34,2)	(590,3) 10	(20,1) (44,2)
<b>Résultat de l'activité de financement</b>	<b>(610,6)</b>	<b>(595,2)</b>	<b>(15,4)</b>
Autres résultats financiers	1,2	6,2	(5)
<b>Résultat financier</b>	<b>(609,4)</b>	<b>(588,9)</b>	<b>(20,5)</b>

Cette dégradation s'explique essentiellement par un impact négatif dû à une remontée de l'inflation.

Le coût moyen de la dette de RFF ressort ainsi à 4,35% au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 4,28% au 1<sup>er</sup> semestre de l'année précédente.

La structure de la dette totale au 30 juin 2010 s'établit comme suit : 76,9% à taux fixe, 13,6% à taux variable et 9,5% indexée à l'inflation.

**1-4 Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel au 1<sup>er</sup> semestre 2010 comprend principalement les produits de cessions d'actifs du patrimoine à hauteur de 18,9 M€. La plus value dégagée sur ces cessions d'actifs s'élève à 11,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 à comparer à 5,6 M€ à période identique en 2009.

## **2 - Bilan**

### **2-1 Immobilisations**

#### **2.1.1- Production et acquisition d'immobilisations du réseau ferré**

Le montant total des dépenses d'investissements corporels s'élève au 30 juin 2010 à **1 432,3 M€** contre 1 438,9 M€ pour la même période en 2009, soit une baisse de 6,6 M€.

- La part réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de RFF s'élève à 1 055,2 M€ au 30 juin 2010 contre 972,8 M€ au 30 juin 2009, en augmentation de 8,47%
- La production directe de RFF atteint 352,2 M€ au 30 juin 2010 (dont 18,21 M€ pour la LGV Rhin Rhône, 44,9 M€ pour LGV Est phase 2 et 38,1 M€ pour SEA), contre 462,7 M€ pour la même période en 2009, en diminution de 23,88 %
- La production au titre du contrat PPP GSMR s'élève à 23,6 M€
- Les acquisitions de terrains et constructions hors projets d'investissement infrastructures représentent 0,1M€
- Les avances au titre des réserves foncières augmentent de 1,2 M€

Les dépenses totales immobilisées au 30 juin 2010 s'élèvent à 1 423,1 M€ et sont en retrait de 5,7 M€ par rapport au 30 juin 2009.

**DETAIL DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT IMMOBILISEES**

<i>En M€</i>	<b>30/06/2010</b>	<b>30/06/2009</b>	<b>Variation</b>
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>	<b>371,5</b>	<b>442,8</b>	<b>-71,3</b>
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	6,6	1,9	
Grands Projets Nationaux EN Travaux	294,7	405,8	
Grands Projets en PPP	70,2	35,1	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>211,1</b>	<b>300,9</b>	<b>-89,8</b>
Projets Régionaux de Développement	211,1	300,9	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>	<b>69,9</b>	<b>79,3</b>	<b>-9,4</b>
Sécurité	16,1	18,6	
Accès aux Trains	26,3	21,5	
Régularité	11,5	22,2	
Développement techno (ERTMS,...)	1,5	4,3	
GSM-R	4,9	3,9	
Amélioration de la performance	7,4	8,5	
Environnement (Acoustique et autres)	2,1	0,3	
<b>RENOUVELLEMENT</b>	<b>664,3</b>	<b>566,9</b>	<b>97,4</b>
Voies	516,7	430,0	
Signalo et télécom (hors GSMR)	70,9	66,6	
Traction électrique	30,2	26,9	
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	40,7	37,7	
Autres programmes (GHV, EM, ..)	5,9	5,7	
<b>INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>	<b>7,0</b>	<b>2,4</b>	<b>4,6</b>
Invest et Études Commerciaux	7,0	2,4	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>	<b>8,2</b>	<b>9,4</b>	<b>-1,3</b>
Périmètre Foncier / Immobilier	8,2	9,4	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>	<b>19,3</b>	<b>15,0</b>	<b>4,3</b>
Travaux pour Tiers	19,3	15,0	
<b>AUTRES</b>	<b>48,2</b>	<b>12,0</b>	<b>36,1</b>
Divers	48,2	12,0	
<b>PPP</b>			
<b>GSMR</b>	<b>23,6</b>	<b>0,0</b>	<b>23,6</b>
PPP GSMR	23,6	0,0	
<b>TOTAL</b>	<b>1423,1</b>	<b>1428,8</b>	<b>-5,7</b>

**2.1.2- Les mises en service des projets d'investissement**

Les mises en service enregistrées au 30 juin 2010 s'élèvent à 204,9 M€ à comparer à 419,3 M€ au 30 juin 2009.

Les mises en service portent sur les programmes suivants :

EN M€	30/06/2010	30/06/2009	variation
<b>GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>4,1</b>	<b>53,9</b>	<b>-49,9</b>
Grands Projets Nationaux En Travaux	4,1	53,9	
Autres			
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>24,5</b>	<b>55,5</b>	<b>-31,0</b>
Projets Régionaux de Développement	24,5	55,5	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>	<b>24,3</b>	<b>20,0</b>	<b>4,3</b>
Sécurité	9,3	7,1	
Accès aux Trains	3,1	4,3	
Régularité	10,1	6,5	
GSM-R		-0,3	
Amélioration de la performance	1,8	2,5	
<b>RENOUVELLEMENT</b>	<b>147,5</b>	<b>280,9</b>	<b>-133,4</b>
Voies	80,6	211,1	
Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	6,2	2,6	
Traction électrique	25,4	14,8	
Ouvrages d'art et ouvrages en terre	32,1	46,4	
Autres programmes de renouvellement	3,2	6,0	
<b>INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>
Investissements et Études Commerciaux	0,6	1,1	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER ET IMMOBILIER</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
Périmètre Foncier et Immobilier	0,6	0,0	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>	<b>3,3</b>	<b>7,8</b>	<b>-4,5</b>
Travaux pour Tiers	3,3	7,8	
<b>TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE</b>	<b>204,9</b>	<b>419,3</b>	<b>-214,4</b>

### **2.1.3- Valorisation des actifs à la date de clôture des comptes**

#### UGT Patrimoine :

RFF n'a pas identifié d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

#### UGT Infrastructure :

RFF n'a pas identifié d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

## **2-2 Subventions d'investissement**

### **2.2.1– La subvention de renouvellement et mise aux normes**

Le montant de cette subvention mise en service au 30 juin 2010 est de 171,8 M€. Il sera repris en résultat sur une durée de 37 ans.

Le montant de reprise au résultat de cette subvention s'élève au total à 58,8 M€ au 30 juin 2010.

### **2.2.2 – Les autres subventions d'investissement**

Les autres subventions figurant en capitaux propres s'élèvent à 10 906,8 M€ au 30 juin 2010 contre 9 880,3 M€ au 30 juin 2009, soit une augmentation de 1 026,5 M€ (10,4%).

- **Les subventions nettes sur immobilisations mises en service** s'élèvent à 6 030,8 M€ au 30 juin 2010 contre 5 943,8 M€ à fin juin 2009.  
Les mises en service de subventions au 30 juin 2010 s'élèvent à 59,7 M€. Les reprises au résultat sur cette même période s'élèvent à 98 M€.
- **Les subventions d'investissement sur immobilisations en cours (subventions méritées)**, calculées sur la base de l'avancement des travaux, s'élèvent au 30 juin 2010 à 4 876 M€ contre 3 946,5 M€ à fin juin 2009. La subvention méritée relative aux dépenses de la période est de 555,7 M€.

**2-3 – Situation de la dette financière**

<b>Encours</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>Variation</b>
<b>En millions d'€uros</b>			
<b><u>Dette financière LT</u></b>			
- Encours de dette émise par la SNCF	1 940,8	1 992,3	(51,5)
- Encours de dette contractée par RFF	26 824,7	26 580,5	244,2
<b><u>Dette financière LT totale (A)</u></b>	<b>28 765,5</b>	<b>28 572,8</b>	<b>192,7</b>
<b><u>Dette financière CT (B)</u></b>	<b>2 312,4</b>	<b>1 868,1</b>	<b>444,3</b>
<b><u>Trésorerie nette de découverts bancaires (C)</u></b>	<b>2 528,2</b>	<b>2 002,5</b>	<b>525,7</b>
<b>Dette financière nette (A + B - C)</b>	<b>28 549,7</b>	<b>28 438,4</b>	<b>111,3</b>
<b>Dette financière nette hors ICNE</b>	<b>28 004,3</b>	<b>27 845,9</b>	<b>158,4</b>

RFF a levé 1,751 milliards d'€ au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 sur les marchés internationaux de capitaux en 14 opérations publiques ou privées libellées en devises : euro, dollar américain, dollar australien, livre sterling, et franc suisse. En parallèle, RFF a remboursé 1,504 M€ durant cette période.

**3 – Tableau de flux de trésorerie**

En millions d'€uros	30/06/2010	31/12/2009	Variation
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>428,1</b>	<b>1 056,9</b>	<b>(628,8)</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement</b>	<b>353,7</b>	<b>1 149,1</b>	<b>(795,4)</b>
- exploitation	78,6	1 178,0	
- financier	275,1	(28,9)	
<b>Flux d'investissement (hors variation du BFR)</b>	<b>(1 410,3)</b>	<b>(3 191,0)</b>	<b>1780,7</b>
<b>Flux sur opérations financières (hors variation du BFR)</b>	<b>1 154,2</b>	<b>1 099,3</b>	<b>54,9</b>
<b>Variation de la trésorerie nette de découverts bancaires</b>	<b>525,7</b>	<b>114,3</b>	<b>411,4</b>
<b>Trésorerie début d'exercice</b>	<b>2 002,5</b>	<b>1 888,2</b>	
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>2 528,2</b>	<b>2 002,5</b>	

La CAF est en légère diminution par rapport à celle constatée en 2009, à période comparable, en lien avec l'augmentation des charges d'exploitation.

La variation du BFR est une ressource de 353,7 M€, répartie entre une ressource de 78,6 M€ sur la partie touchant à l'exploitation et une ressource de 275,1 M€ sur la partie touchant aux éléments financiers. Cette dernière amélioration est liée à l'encaissement de collatéraux.

La variation relative aux flux d'investissement est un besoin de 1 410,3 M€ correspondant essentiellement aux investissements réalisés durant le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La variation relative aux flux financiers est une ressource de 1 154,2 M€ correspondant principalement à l'accroissement de l'endettement pour 600 M€ et à l'augmentation des subventions d'investissement pour 554 M€.

## **II - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2010**

L'évolution de la structure et des barèmes de la tarification des péages dans le cadre de l'Horaire de service 2010 entraîne une augmentation significative du chiffre d'affaires par rapport à celui de 2009.

Parallèlement, l'Etat a réduit, par rapport à 2009, le montant des subventions d'exploitation qu'il accorde à RFF.

Présentation du compte de résultat : cf supra § I.1

## **III - CHANGEMENT DE METHODE**

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

## **IV - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Néant.



# **COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS**

**AU 30 JUIN 2010**



# **Groupe Réseau ferré de France**

## **Etats financiers consolidés**

**au**

**30 juin 2010**

## SOMMAIRE

<b>BILAN ACTIF</b> .....	<b>3</b>
<b>BILAN PASSIF</b> .....	<b>4</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>5</b>
<b>AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b> .....	<b>6</b>
<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	<b>7</b>
<b>ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b> .....	<b>8</b>
<b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</b> .....	<b>9</b>
<b>NOTE 1 – BASE DE PREPARATION DE L’INFORMATION FINANCIERE</b> .....	<b>9</b>
<b>NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b> .....	<b>9</b>
<b>NOTE 3 - EVENEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS</b> .....	<b>10</b>
<b>NOTE 4 - COMPARABILITE DES COMPTES</b> .....	<b>10</b>
<b>NOTE 5 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	<b>10</b>
<b>NOTE 6 - COMPLEMENTS D’INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN</b> .....	<b>10</b>
6.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	10
6.2 IMPOTS DIFFERES .....	14
6.3 SUBVENTIONS A RECEVOIR .....	14
6.4 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	15
6.5 SUBVENTIONS .....	16
6.6 PROVISIONS .....	18
6.7 ENDETTEMENT FINANCIER NET .....	20
6.8 DETTES FINANCIERES.....	20
6.9 SITUATION COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES .....	21
6.10 AUTRES ELEMENTS D’INFORMATION .....	22
<b>NOTE 7 - COMPLEMENTS D’INFORMATIONS RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>24</b>
7.1 VENTILATION DU CHIFFRE D’AFFAIRES DE L’EXERCICE PAR NATURE .....	24
7.2 SUBVENTIONS D’EXPLOITATION .....	24
7.3 REMUNERATION DE LA GESTION DELEGUEE.....	25
7.4 IMPOTS ET TAXES.....	26
7.5 AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES .....	26
7.6 AUTRES CHARGES ET PRODUITS COURANTS .....	27
7.7 COUT DE L’ENDETTEMENT FINANCIER NET .....	28
<b>NOTE 8 - PARTIES LIEES</b> .....	<b>29</b>
<b>NOTE 9 - ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> .....	<b>31</b>

*Sauf mention contraire, les données chiffrées sont exprimées en millions d’euros.*

# Bilan Actif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Immobilisations incorporelles		10,6	7,7
Immeubles de placement		449,7	461,9
Immobilisations corporelles	6.1	40 618,2	39 669,7
Actifs financiers non courants		26,7	15,8
Instruments dérivés	6.9	691,0	250,8
Impôts différés	6.2	3 884,2	3 809,3
<b>Actifs non courants</b>		<b>45 680,4</b>	<b>44 215,2</b>
Clients		805,6	638,9
Autres débiteurs		448,8	454,5
Subventions à recevoir	6.3	1 371,1	1 526,5
Actifs financiers courants		30,3	61,9
Instruments dérivés	6.9	239,4	47,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	2 534,9	2 002,6
Actifs détenus en vue de la vente		2,4	0,0
<b>Actifs courants</b>		<b>5 432,5</b>	<b>4 732,1</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>51 112,9</b>	<b>48 947,3</b>

# Bilan Passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2010	31/12/2009
Dotation en capital		9 764,6	9 764,6
Réserves et résultats accumulés		(11 296,5)	(11 137,6)
<b>Capitaux propres-part du groupe</b>		<b>(1 531,8)</b>	<b>(1 372,9)</b>
Intérêts minoritaires		0,0	0,0
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>(1 531,8)</b>	<b>(1 372,9)</b>
Provisions non courantes	6.6	478,9	466,2
Subventions	6.5	15 113,2	14 714,7
Dettes financières non courantes	6.8	26 436,9	25 337,5
Instruments dérivés	6.9	1 751,8	1 872,8
Impôts différés		0,0	0,0
Autres passifs non courants		49,5	49,4
<b>Passifs non courants</b>		<b>43 830,4</b>	<b>42 440,6</b>
Provisions courantes	6.6	3,2	18,3
Fournisseurs		490,5	403,3
Subventions	6.5	1 487,3	1 427,8
Autres créditeurs		603,7	669,2
Dettes financières courantes	6.8	4 609,8	3 946,4
Autres passifs financiers courants		1 446,8	1 238,6
Instruments dérivés	6.9	135,1	138,0
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente		38,0	38,0
<b>Passifs courants</b>		<b>8 814,4</b>	<b>7 879,5</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>51 112,9</b>	<b>48 947,3</b>

# Compte de résultat

(en millions d'euros)	<i>Notes</i>	<b>30/06/2010</b> <i>(6 mois)</i>	<b>30/06/2009</b> <i>(6 mois)</i>
Chiffre d'affaires	7.1	2 315,3	1 610,2
Subventions d'exploitation	7.2	502,3	1 183,0
Rémunération de la gestion déléguée	7.3	(1 548,0)	(1 489,7)
Autres charges de réseau		(88,0)	(80,5)
Impôts et taxes	7.4	(40,5)	(21,3)
Autres charges opérationnelles	7.5	(150,2)	(109,2)
Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciation des immobilisations		(487,4)	(474,9)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des actifs courants		(0,9)	0,5
Reprises de subventions d'investissement		154,6	126,9
Autres produits courants	7.6	22,1	84,2
Autres charges courantes	7.6	(7,6)	(71,7)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>671,6</b>	<b>757,6</b>
Produits non courants		0,1	0,9
Charges non courantes		(0,6)	(1,0)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>670,9</b>	<b>757,4</b>
Subvention de désendettement		0,0	0,0
Coût de l'endettement financier brut	7.7	(622,7)	(572,3)
Résultat de trésorerie et équivalents de trésorerie	7.7	4,8	12,4
Coût de l'endettement financier net		(617,9)	(559,8)
Autres produits financiers		7,2	9,3
Autres charges financières		(3,1)	(3,7)
<b>Résultat financier</b>		<b>(613,7)</b>	<b>(554,2)</b>
Impôts sur les bénéfices		(22,1)	(67,1)
<b>Résultat net - Total</b>		<b>35,1</b>	<b>136,1</b>
Intérêts minoritaires		0,0	0,0
<b>Résultat net - Part du groupe</b>		<b>35,1</b>	<b>136,1</b>

# Autres éléments du résultat global

## AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
<b>Résultat net</b>	<b>35,1</b>	<b>136,1</b>
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	(291,0)	(178,2)
Impôt sur les autres éléments de résultat global	97,0	58,9
<b>Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>(194,0)</b>	<b>(119,3)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>(158,9)</b>	<b>16,8</b>
dont part du groupe	(158,9)	16,8
dont intérêts minoritaires	0,0	0,0

# Etat des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	<i>Notes</i>	<b>30/06/2010</b> <i>(6 mois)</i>	<b>30/06/2009</b> <i>(6 mois)</i>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Résultat net de l'exercice		35,1	136,1
Résultat lié aux actifs et passifs destinés à la vente			
Plus et moins value de cession		0,1	(5,7)
Dotations nettes aux amortissements et provisions		488,0	539,9
Reprise de subventions		(154,6)	(126,9)
Autres produits et charges calculés		(2,4)	(59,3)
Coût de l'endettement financier net	7.7	617,8	559,7
Subvention de désendettement			
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		22,1	67,1
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>1 006,2</b>	<b>1 110,9</b>
Impôt payé			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6.10	(138,0)	13,0
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>		<b>868,1</b>	<b>1 123,9</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisitions	6.10	(1 463,0)	(1 367,4)
Subventions sur immobilisations	6.10	782,8	1 043,1
Variations des autres actifs financiers non courants		0,1	(0,1)
Cessions ou réductions de l'actif immobilisé		29,4	28,5
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>		<b>(650,6)</b>	<b>(296,0)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Remboursement de dettes financières		(4 775,9)	(5 398,5)
Augmentation des dettes financières		5 473,8	5 264,4
Intérêts financiers nets versés		(609,3)	(608,1)
Augmentation des dépôts et cautionnements reçus		221,1	(16,6)
Variations des autres actifs financiers non courants			
<b>Trésorerie nette provenant des opérations de financement</b>		<b>309,6</b>	<b>(758,8)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>527,1</b>	<b>69,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		2 001,6	1 890,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		2 528,8	1 959,1
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>527,1</b>	<b>69,1</b>

# Etat de variation des capitaux propres consolidés

(en millions d'euros)	Dotations en capital	Réserves et résultats accumulés	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2009</b>	9 764,6	(11 137,5)	(159,9)	(1 532,8)	0,0	(1 532,8)
Résultat global		136,1	(119,3)	16,8	0,0	16,8
Autres variations				0,0	0,0	0,0
<b>Capitaux propres au 30 juin 2009</b>	9 764,6	(11 001,4)	(279,3)	(1 515,9)	0,0	(1 515,9)

(en millions d'euros)	Dotations en capital	Réserves et résultats accumulés	Eléments comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2010</b>	9 764,6	(10 833,5)	(304,0)	(1 372,9)	0,0	(1 372,9)
Résultat global		35,1	(194,0)	(158,9)	0,0	(158,9)
Autres variations				0,0	0,0	0,0
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	9 764,6	(10 798,4)	(498,0)	(1 531,8)	0,0	(1 531,8)

# Notes aux états financiers consolidés

Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration qui s'est tenu le 26 août 2010 au siège social 92 avenue de France à Paris.

## Note 1 – Base de préparation de l'information financière

Les états financiers consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2010 ont été établis conformément à la norme IAS 34 relative à l'information financière intermédiaire. Ces états financiers résumés n'incluent pas toute l'information requise pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers du groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

## Note 2 - Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2010 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2009.

Les nouvelles normes IFRS, amendements et interprétations de l'IFRIC d'application obligatoire à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 sont sans incidence significative sur les comptes de RFF au 30 juin 2010.

Le groupe a par ailleurs choisi de ne pas appliquer de nouvelles normes par anticipation.

Le contrat de partenariat public-privé GSMR, signé le 18 février 2010, a donné lieu à une première comptabilisation dans les comptes au 30/06/2010. Pendant la phase de construction des immobilisations en cours sont comptabilisées à l'avancement, en contrepartie d'une dette financière pour la part non réglée. La subvention méritée correspondante est comptabilisée parallèlement au passif du bilan. La mise en service comptable sera réalisée à l'achèvement de tout ou partie de la construction.

## **Note 3 - Evènements et transactions significatifs**

L'évolution de la structure et des barèmes de la tarification des péages dans le cadre de l'Horaire de service 2010 entraîne une augmentation significative du chiffre d'affaires par rapport à 2009.

Parallèlement, l'Etat a réduit, par rapport à 2009, le montant des subventions d'exploitation qu'il accorde à RFF.

## **Note 4 - Comparabilité des comptes**

Il n'y a pas eu de changement dans les principes et méthodes comptables dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30/06/2010.

## **Note 5 - Evènements postérieurs à la clôture**

Néant.

## **Note 6 - Compléments d'informations relatifs au bilan**

### **6.1 Immobilisations corporelles**

#### **Tableau des immobilisations corporelles**

La valeur nette des immobilisations corporelles au 30 juin 2010 se décompose comme suit :

## Tableau d'analyse des immobilisations corporelles

(en millions d'euros)	Terrains, bâtiments et aménagements	Voies, terrassement, ouvrages d'art et passages à niveau	Installations techniques, électrification, telecom	Matériel de fonctionnement	Immobilisations en cours	Total
<b>Au 1er janvier 2009</b>						
Coût	6 052,8	25 217,7	7 427,7	37,2	7 690,1	46 425,5
Amortissements cumulés	(243,2)	(5 020,8)	(2 806,3)	(21,0)	0,0	(8 091,3)
Rattrapage amortissements	95,7	(665,5)	(353,1)			(922,8)
Dépréciations cumulées				0,0	(66,3)	(66,3)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5 905,3</b>	<b>19 531,4</b>	<b>4 268,3</b>	<b>16,2</b>	<b>7 623,8</b>	<b>37 344,8</b>
<b>Exercice clos le 31 décembre 2009</b>						
Valeur nette comptable à l'ouverture	5 905,3	19 531,4	4 268,3	16,2	7 623,8	37 344,8
Acquisitions	0,9	0,0	0,0	5,7		6,7
Productions					3 318,7	3 318,7
Cessions	(2,6)	0,0	0,0	(0,5)		(3,2)
Différence de conversion						0,0
Reclassement pour mise en service et transfert en actifs destinés à être cédés	87,7	841,5	354,0	(0,1)	(1 300,0)	(16,9)
Rattrapage amortissements						0,0
Dotations aux amortissements	(59,5)	(615,3)	(298,6)	(4,2)	(7,6)	(985,1)
Reprises sur amortissements						
Autres mouvements					3,8	3,8
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>5 931,9</b>	<b>19 757,6</b>	<b>4 323,8</b>	<b>17,1</b>	<b>9 638,6</b>	<b>39 669,7</b>
<b>Au 31 décembre 2009</b>						
Coût	6 138,8	26 059,2	7 781,7	42,5	9 712,5	49 734,8
Amortissements cumulés	(206,9)	(6 301,6)	(3 457,9)	(25,2)	0,0	(9 991,7)
Rattrapage amortissements						0,0
Dépréciations cumulées					(73,9)	(73,9)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5 931,9</b>	<b>19 757,6</b>	<b>4 323,8</b>	<b>17,1</b>	<b>9 638,6</b>	<b>39 669,7</b>
<b>Arrêté au 30 juin 2010</b>						
Valeur nette comptable à l'ouverture	5 931,9	19 757,6	4 323,8	17,1	9 638,6	39 669,7
Acquisitions	0,1	0,0	0,0	2,0		2,1
Productions					1 432,2	1 432,2
Cessions		0,0	0,0	(0,0)	0,0	(0,0)
Différence de conversion						0,0
Reclassement et transfert en actifs destinés à être cédés	15,2	132,4	53,4	(0,0)	(212,8)	(11,8)
Rattrapage Dépréciation						0,0
Dotations aux amortissements	(28,3)	(307,3)	(143,4)	(2,3)	(3,1)	(484,4)
Reprises sur amortissements						0,0
Autres mouvements	2,6			0,4	7,9	10,9
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>5 921,5</b>	<b>19 582,7</b>	<b>4 233,8</b>	<b>17,2</b>	<b>10 862,8</b>	<b>40 618,2</b>
<b>Au 30 juin 2010</b>						
Coût	6 156,7	26 191,6	7 835,2	44,7	10 939,8	51 168,0
Amortissements cumulés	(235,2)	(6 608,9)	(3 601,3)	(27,5)	0,0	(10 473,0)
Rattrapage Dépréciation						0,0
Dépréciations cumulées					(77,0)	(77,0)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5 921,5</b>	<b>19 582,7</b>	<b>4 233,8</b>	<b>17,2</b>	<b>10 862,8</b>	<b>40 618,2</b>

## Production d'immobilisations

Le montant total des dépenses d'investissement (hors logiciels et immobilisations de fonctionnement) au cours du premier semestre 2010 s'élève à 1 432,3 M€ et se décompose de la manière suivante :

- 1 431 M€ de dépenses sur projets d'investissement infrastructure
  - dont 1 055,2 M€ de production réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de Réseau Ferré de France
  - dont 352,2 M€ de production directe
  - dont 23,6 M€ de production au titre du PPP GSMR.

- 0,1 M€ d'acquisitions de terrains et constructions hors projets d'investissement infrastructure
- 1,2 M€ d'augmentation des avances au titre des réserves foncières

Les dépenses activées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010 s'élèvent à 1 423,1 M€ et se répartissent comme suit :

<b>Au 30/06/2010</b>	
<b>GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>371,5</b>
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	6,6
Grands Projets Nationaux EN Travaux	294,7
Grands Projets en PPP	70,2
<b>PROJETS REGIONAUX DÉVELOPP.</b>	<b>211,1</b>
Projets Régionaux de Développement	211,1
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>	<b>69,9</b>
Sécurité	16,1
Accès aux Trains	26,3
Régularité	11,5
Développement techno (ERTMS)	1,5
GSM-R	4,9
Amélioration de la performance	7,4
Environnement (Acoustique et autres)	2,1
<b>RENOUVELLEMENT</b>	<b>664,3</b>
Voies	516,7
Signalo et télécom (hors GSMR)	70,9
Traction électrique	30,2
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	40,7
Autres programmes (GHV, EM, ..)	5,9
<b>INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>	<b>7,0</b>
Invest et études commerciaux	7,0
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>	<b>8,2</b>
Périmètre foncier/immobilier	8,2
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>	<b>19,3</b>
Travaux pour tiers	19,3
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>48,2</b>
Divers	48,2
<b>PPP GSMR</b>	<b>23,6</b>
PPP GSMR	23,6
<b>TOTAL</b>	<b>1 423,1</b>

## Mises en service

Le montant des immobilisations mises en service s'élève à 204,9 M€ pour le premier semestre 2010.

Au 30/06/2010	
<b>GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>4,1</b>
Grands Projets Nationaux	4,1
Autres	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>24,5</b>
Projets Régionaux de Développement	24,5
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>	<b>24,3</b>
Sécurité	9,3
Accès aux Trains	3,1
Régularité	10,1
GSM-R	
Amélioration de la performance	1,8
<b>ENVIRONNEMENT</b>	<b>0,0</b>
Environnement (Acoustique et Autres)	0,0
<b>RENOUVELLEMENT</b>	<b>147,5</b>
Voies	80,6
Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	6,2
Traction électrique	25,4
Ouvrages d'art et ouvrages en terre	32,1
Autres programmes de renouvellement	3,2
<b>INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>	<b>0,6</b>
Investissements et études commerciaux	0,6
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER ET IMMOBILIER</b>	<b>0,6</b>
Périmètre foncier et immobilier	0,6
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>	<b>3,3</b>
Travaux pour tiers	3,3
<b>AUTRES OPÉRATIONS</b>	<b>0,0</b>
opérations inclassables	
<b>TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE</b>	<b>204,9</b>

## Valeur recouvrable de l'actif en service à la date de clôture et dépréciation

### UGT Infrastructure

RFF n'a pas relevé d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

### UGT Patrimoine

RFF n'a pas relevé d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

## Tableau des dépréciations des immobilisations en cours

(en millions d'euros)	Montant des dépenses cumulées au 30/06/2010	Montant des dépréciations au 31/12/2009	Dotations	Reprises	Montant des dépréciations au 30/06/2010
Projets dormants	56,3	30,7	7,8	5,3	33,2
Voies de port immobilisations en cours	43,6	43,2	0,4	0,0	43,6
Autres	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
<b>Total</b>	<b>100,1</b>	<b>73,9</b>	<b>8,4</b>	<b>5,3</b>	<b>77,0</b>

## 6.2 Impôts différés

(en millions d'euros)	Impôt différé Actif
<b>Impôt différé au 31/12/2009</b>	<b>3 809,3</b>
Impôt différé sur résultat 1er semestre	(22,1)
Impôt différé sur variation OCI 1er semestre	97,0
<b>Impôt différé au 30/06/2010</b>	<b>3 884,2</b>

## 6.3 Subventions à recevoir

Les subventions à recevoir se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Subventions à encaisser	900,4	1 087,2
Subventions à appeler	491,6	460,0
Provisions pour dépréciation	(21)	(21)
<b>Total</b>	<b>1 371,1</b>	<b>1 526,5</b>

## 6.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Banques(comptes en euros) et disponibilités	0,0	1,3	(1,3)
Banques(comptes en devises) et disponibilités	0,0	0,0	0,0
<b>Fonds en caisse et dépôts à vue</b>	<b>0,0</b>	<b>1,3</b>	<b>(1,2)</b>
Sicav monétaires	790,6	437,6	353,0
TCN et ICNE sur TCN (échéance 3 mois maximum à l'achat)	1 744,2	1 563,6	180,5
<b>Equivalents de trésorerie</b>	<b>2 534,8</b>	<b>2 001,3</b>	<b>533,5</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>2 534,9</b>	<b>2 002,6</b>	<b>532,3</b>
Découverts bancaires en euros	5,8	0,7	5,1
Découverts bancaires en devises	0,4	0,3	0,1
<b>Découverts bancaires remboursables à vue</b>	<b>6,1</b>	<b>0,9</b>	<b>5,2</b>
<b>Variation nette de la trésorerie (*)</b>	<b>2 528,8</b>	<b>2 001,7</b>	<b>527,0</b>

## 6.5 Subventions

### Synthèse des subventions non courantes

(en millions d'euros)	Subventions mises en service	Subventions en cours	
Subventions sur immobilisations en cours		4 913,7	
Subventions nettes mises en service	6 032,4		
Subventions sur prêts à taux bonifié	20,1		
Reprise voies de port	(1,6)	(37,7)	
Reprise subvention sur terrains mis en service	14,4		
Subventions de renouvellement	3 558,2	613,8	
<b>Total</b>	<b>9 623,4</b>	<b>5 489,8</b>	<b>15 113,2</b>

### Subventions sur immobilisations mises en service

(en millions d'euros)	Montant net au 31/12/2009	Mises en service de subventions sur l'exercice	Virement de poste à poste	Quote part de subvention virée au résultat	Montant net au 30/06/2010
Terrains, bâtiments et aménagements	627,1	10,2		(14,1)	623,2
Terrassement, voies, ouvrages d'art et passages à niveau	4 216,3	33,9	-0,4	(52,2)	4 197,6
Installations techniques, électrification, telecom	1 225,7	15,6		(31,3)	1 210,0
Immobilisations incorporelles	2,0	0,0		(0,4)	1,6
<b>Total</b>	<b>6 071,2</b>	<b>59,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>(98,0)</b>	<b>6 032,4</b>

Le montant des subventions en service s'élève à 6 032,4 M€ au 30/06/2010. Le reclassement de 0,4 correspond à la traduction du caractère irrécouvrable de la subvention. Ce montant a été netté avec le montant de la créance correspondante.

### Subventions sur immobilisations en cours

Le montant des subventions méritées, relatives aux immobilisations en cours est basé sur l'avancement des travaux.

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Total des subventions d'investissement appelées depuis le 1er janvier 1997	12 797,7	12 203,5
Total des subventions d'investissement mises en service depuis le 1er janvier 1997	(6 772,8)	(6 713,0)
Subventions d'investissement appelées d'avance	(1 403,6)	(1 343,9)
Subventions d'investissement à appeler	292,5	272,9
<b>Total</b>	<b>4 913,7</b>	<b>4 419,5</b>

La subvention méritée au 30/06/2010 s'élève à 4 913,7 M€

### Subvention de renouvellement et mise aux normes

RFF ne reçoit plus de subvention de renouvellement depuis la refonte des subventions d'Etat qui s'applique à compter du 01/01/2009. RFF continue cependant à mettre en service les subventions reçues au cours des exercices précédents et non encore mises en service.

#### ▪ Subvention de renouvellement brute

(en millions d'euros)	Subvention de l'année	Montant comptabilisé en 2004	Montant comptabilisé en 2005	Montant comptabilisé en 2006	Montant comptabilisé en 2007	Montant comptabilisé en 2008	Montant comptabilisé total
2 004	900,0	675,0	225,0				900,0
2 005	900,0		675,0	225,0			900,0
2 006	970,0			970,0			970,0
2 007	985,2				985,2		985,2
2 008	805,2					805,2	805,2
<b>Total brut</b>	<b>4 560,4</b>	<b>675,0</b>	<b>900,0</b>	<b>1 195,0</b>	<b>985,2</b>	<b>805,2</b>	<b>4 560,4</b>

#### ▪ Mise en service de la subvention de renouvellement

(en millions d'euros)

Année de mise en service	Date de mise en service	Durée de reprise	Montant en service	Cumul reprise	Montant net au 30/06/2010
2 004	01/07/2004	38	675,0	106,6	568,4
2 005	25/03/2005	42	573,9	72,0	501,9
2 006	09/05/2006	42	878,4	86,8	791,6
2 007	21/03/2007	35	734,2	68,9	665,3
2 008	17/04/2008	33	68,8	4,8	64,0
2 009	17/01/2009	42	844,4	42,7	801,7
2 010	02/01/2010	37	171,8	6,5	165,3
<b>Total</b>			<b>3 946,5</b>	<b>388,3</b>	<b>3 558,2</b>

#### ▪ Subvention de renouvellement nette

(en millions d'euros)	Montant brut	Cumul reprise	Montant net au 30/06/10
Subvention sur immobilisations mises en service	3 946,5	388,3	3 558,2
Subvention sur immobilisations en cours	613,8	0,0	613,8
<b>Total</b>	<b>4 560,4</b>	<b>388,3</b>	<b>4 172,0</b>

## Subventions courantes

Les subventions présentées en passif courant correspondent aux subventions appelées d'avance.

(en millions d'euros)	30/06/2010	31/12/2009
Subventions d'exploitation appelées d'avance	83,6	83,9
Subventions d'investissement appelées d'avance	1 403,6	1 343,9
<b>Total</b>	<b>1 487,3</b>	<b>1 427,8</b>

## 6.6 Provisions

### Répartition courant / non courant

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	courant	non courant	Total	courant	non courant	Total
-Litiges	3,2	395,2	398,4	1,9	398,3	400,2
-Charges fiscales et sociales	0,0	32,9	32,9	16,4	29,8	46,1
-Dépollution et risques environnementaux	0,0	45,6	45,6	0,0	33,5	33,5
-Provisions pour avantages du personnel	0,0	5,3	5,3	0,0	4,6	4,6
<b>Provisions</b>	<b>3,2</b>	<b>478,9</b>	<b>482,1</b>	<b>18,3</b>	<b>466,2</b>	<b>484,5</b>

### Variation des provisions

(en millions d'euros)	31/12/2009	Dotations	Reprises		30/06/2010
			Consommées	Non utilisées	
Provisions pour risques et charges					
-Litiges	400,2	2,4	1,1	3,1	398,4
-Charges fiscales et sociales	46,1	3,1	16,4	0,0	32,9
-Dépollution et risques environnementaux	33,5	14,8	2,8	0,0	45,6
-Provisions pour avantages du personnel	4,6	0,7	0,0	0,0	5,3
<b>Provision pour risques et charges</b>	<b>484,5</b>	<b>21,0</b>	<b>20,3</b>	<b>3,1</b>	<b>482,1</b>

Les provisions concernent :

- des risques environnementaux,
- des litiges touchant d'une part les activités liées à l'infrastructure et d'autre part les activités liées à la gestion du patrimoine.
- des risques fiscaux faisant actuellement l'objet d'une procédure contentieuse.

Les principales provisions ont fait l'objet d'une mise à jour au 30/06/2010 pour tenir compte des informations nouvelles disponibles à la clôture, et notamment celles relatives aux coûts de dépollution.

Malgré les mises à jour de provisions réalisées, il convient de rappeler qu'il subsiste une incertitude quant à l'évaluation du montant de trois provisions :

- ZAC Paris Rive Gauche : des audits ont été engagés de manière à déterminer de manière plus précise, ou sur la base d'hypothèses mises à jour, le résultat à terminaison de cette opération.
- Litiges concernant les inondations en Arles de décembre 2003 : la procédure d'expertise contentieuse se poursuit. RFF a comptabilisé une provision pour charges sur la base du montant des préjudices connus à la date d'arrêté des comptes et pour la quote-part qu'elle estime devoir supporter,
- Dépollution et risques environnementaux : la provision comptabilisée au 30/06/2010 a été mise à jour à la suite de travaux complémentaires portant principalement sur la pollution à l'amiante des bâtiments du patrimoine RFF; cette provision reste cependant encore à actualiser au fur et à mesure de la poursuite par RFF de ses travaux pour identifier les programmes de dépollution à mettre en œuvre et chiffrer les coûts de dépollution correspondants.

## 6.7 Endettement financier net

L'endettement financier net tel que défini par le Groupe correspond aux emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de la juste valeur des dérivés actifs et augmentés de la juste valeur des dérivés passifs.

(en millions d'euros)	Note	30/06/2010			31/12/2009		
		courant	non courant	total	courant	non courant	total
Dettes financières	6.8	4 609,8	26 436,9	31 046,7	3 946,4	25 337,5	29 283,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	(2 534,9)	0,0	(2 534,9)	(2 002,6)	0,0	(2 002,6)
<b>Sous-total dette financière nette avant prise en compte des dérivés</b>		<b>2 074,9</b>	<b>26 436,9</b>	<b>28 511,8</b>	<b>1 943,8</b>	<b>25 337,5</b>	<b>27 281,4</b>
Dérivés actifs affectés à la dette	6.9	(239,4)	(691,0)	(930,4)	(47,9)	(250,8)	(298,6)
Dérivés passifs affectés à la dette	6.9	135,1	1 751,8	1 886,9	138,0	1 872,8	2 010,8
<b>Total dette financière nette</b>		<b>1 970,5</b>	<b>27 497,7</b>	<b>29 468,2</b>	<b>2 034,0</b>	<b>26 959,5</b>	<b>28 993,5</b>

## 6.8 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Note	30/06/2010			31/12/2009		
		Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dettes long terme RFF		2 656,2	24 563,2	27 219,3	2 601,2	23 510,9	26 112,1
Dettes long terme SNCF	82,1		1 873,7	1 955,8	90,4	1 826,6	1 917,0
Dettes court terme	1 871,5		-	1 871,5	1 254,8	-	1 254,8
<b>Dettes financières</b>		<b>4 609,8</b>	<b>26 436,9</b>	<b>31 046,7</b>	<b>3 946,4</b>	<b>25 337,5</b>	<b>29 283,9</b>

### Dettes long terme RFF

RFF a recours aux marchés internationaux de capitaux afin de couvrir son besoin de financement long terme sous la forme majoritairement d'émissions obligataires et de placements privés et dans une moindre mesure d'emprunts contractés auprès d'établissements de crédit et/ou de collectivités locales.

Les ressources à long terme levées par RFF au cours du 1er semestre 2010 ont représenté un montant total de 1,751 milliards € soit 14 opérations réalisées sur les marchés obligataires libellées en devise euro, dollar américain, dollar australien, livre sterling, et franc Suisse. En parallèle, RFF a remboursé 1,504 M€ durant cette période.

Le montant total des nouvelles émissions comprend la valeur comptable de placements privés à hauteur de 552,3 millions d'euros, d'émissions publiques dont le détail est donné dans le tableau ci-dessous.

(en millions d'euros)		30/06/2010			
Type d'emprunt	Montant nominal	Devises	Date d'échéance	Taux	Coût amorti
<b>Emprunts obligataires :</b>					
EMTN RFF 07-06-2012 5,375% AUD	150	AUD	07/06/2012	5,375	104,3
EMTN RFF 0,625% 01-06-2012 CHF	300	CHF	01/06/2012	0,625	225,7
EMTN RFF 5% 10-10-2033	250	EUR	10/10/2033	5	284,0
EMTN RFF 4,50% 30-01-2024	250	EUR	30/01/2024	4,5	278,7
EMTN RFF 4,83% 25-03-2060 £	300	GBP	25/03/2060	4,83	372,1

## Dette Long Terme SNCF

Lors de la création de RFF au 1er janvier 1997, une dette de 20,5 milliards € a été transférée de la SNCF au passif de RFF. Le montant restant de cette dette au 30/06/2010 est de 1,883 milliards €

## 6.9 Situation comptable des instruments financiers dérivés

Pour couvrir son exposition aux risques de taux et de change, RFF a recours à des instruments dérivés qui sont comptablement qualifiés de couverture ou non.

Les principaux dérivés utilisés sont des contrats d'échanges de taux d'intérêt, des options sur contrat d'échange de taux d'intérêt, des contrats de change à terme, des contrats d'échange de devises et des options de change.

La juste valeur des instruments dérivés inscrites au bilan se répartit de la façon suivante :

(En millions d'euros)	2010				2009			
	Actif		Passif		Actif		Passif	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant
<b>Dérivés qualifiés de couverture</b>								
<b>Couverture de juste valeur</b>								
Taux d'intérêt	-	161,4	-	-	-	148,2	-	77,0
Change et taux d'intérêt	57,3	215,8	6,7	25,3	-	53,3	43,0	
<b>Couverture de Flux de trésorerie</b>								
Taux d'intérêt	-	1,5	-	380,9	-	6,7	-	183,5
Change et taux d'intérêt	-	312,3	40,5	1 345,6	-	42,5	-	1 612,3
<b>Total dérivés qualifiés de couverture</b>	<b>57,3</b>	<b>691,0</b>	<b>47,2</b>	<b>1 751,8</b>	<b>-</b>	<b>250,8</b>	<b>43,0</b>	<b>1 872,8</b>
<b>Dérivés et opérations à terme en devises non qualifiés de couverture</b>								
Taux d'intérêt	41,3	-	45,2	-	33,2	-	20,9	-
Change et taux d'intérêt	129,9	-	2,6	-	14,7	-	35,2	-
Dérivés incorporés	11,0	-	40,1	-	-	-	39,0	-
<b>Total dérivés et opérations à terme en devises non qualifiés de couvertures</b>	<b>182,2</b>	<b>-</b>	<b>87,8</b>	<b>-</b>	<b>47,9</b>	<b>-</b>	<b>95,0</b>	<b>-</b>
<b>Total dérivés</b>	<b>239,4</b>	<b>691,0</b>	<b>135,1</b>	<b>1 751,8</b>	<b>47,9</b>	<b>250,8</b>	<b>138,0</b>	<b>1 872,8</b>

## 6.10 Autres éléments d'information

### Analyse de la variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité

(en millions d'euros)

	31/12/2009	Reclassements	Impact en flux de trésorerie	Variation de la juste valeur	30/06/2010
Autres créditeurs	366,6	-75,2	65,6		356,9
Autres débiteurs	-9,7	-34,2	-17,1		-61,0
Clients	-494,7	26,1	-315,3		-784,0
Créances fiscales et sociales	-246,6	0,6	42,9		-203,1
Dettes fiscales et sociales	124,6	-0,7	37,1		161,0
Fournisseurs	485,8	-83,7	66,9		468,9
Subventions d'exploitation - Actif	-140,6	0,0	-17,7		-158,3
Subventions d'exploitation - Passif	0,0	83,9	-0,3		83,6
<b>Besoin en fonds de roulement opérationnel</b>	<b>85,4</b>	<b>-83,2</b>	<b>-138,0</b>	<b>0,0</b>	<b>-136,0</b>

Le besoin en fonds de roulement lié à l'activité opérationnel du 31/12/2009 a été corrigé pour un montant net de 83,2 M€ correspondant à un transfert en BFR lié aux activités d'investissement.

## Analyse des flux de trésorerie liés aux activités d'investissement

(en millions d'euros)	<b>30/06/2010</b>	<i>dont variation de BFR</i>	<b>30/06/2009</b>	<i>dont variation de BFR</i>
Investissements	(1 440,5)		(1 441,4)	
Variation des dettes sur immobilisations	(22,5)	(22,5)	73,9	73,9
<b>Décaissements sur acquisitions</b>	<b>(1 463,0)</b>	<b>(22,5)</b>	<b>(1 367,5)</b>	<b>73,9</b>
Subventions : attributions de l'exercice	553,7		644,1	
Variation des créances sur subventions	229,1	229,1	398,9	398,9
<b>Encaissements de subventions</b>	<b>782,8</b>	<b>229,1</b>	<b>1 043,1</b>	<b>398,9</b>
<b>Variation de BFR investissement</b>		<b>206,6</b>		<b>472,8</b>

## Note 7 - Compléments d'informations relatifs au compte de résultat

### 7.1 Ventilation du chiffre d'affaires de l'exercice par nature

Le chiffre d'affaires se décompose ainsi :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Redevances d'infrastructure	2 093,4	1 391,9
Redevances complémentaires électricité	43,9	45,0
Prestations complémentaires	23,6	26,3
Produits relatifs aux embranchements particuliers	6,8	7,1
<b>Sous-total recettes commerciales d'infrastructure</b>	<b>2 167,7</b>	<b>1 470,3</b>
Transport d'électricité	86,1	80,9
Produits hors trafic en gestion directe et externalisée	40,7	40,9
Ventes fournitures	16,7	13,2
Autres produits des activités annexes	4,2	4,8
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>2 315,3</b>	<b>1 610,2</b>

Le montant total des redevances facturées au titre des prestations minimales s'élève à 2 093,4 M€ en 2010 (+50,4% par rapport à 2009). La modification de la structure tarifaire de l'horaire de service 2010, qui vise à prendre davantage en compte les coûts de l'infrastructure, la situation du marché et la baisse des subventions versées par l'Etat, a eu pour conséquence cette forte augmentation des produits des redevances et ce, malgré la diminution des circulations.

### 7.2 Subventions d'exploitation

Les subventions d'exploitation se décomposent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Subvention d'Etat	450,1	1 159,5
Autres subventions d'exploitation	52,2	23,4
<b>Total</b>	<b>502,3</b>	<b>1 183,0</b>

## 7.3 Rémunération de la gestion déléguée

Les différentes composantes de la rémunération de la gestion déléguée sont les suivantes :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Rémunération du GID pour la gestion du réseau	(1 488,1)	(1 415,7)
Rémunération du GID pour la gestion des quais	(22,9)	(22,4)
Actes de malveillance	0,0	(14,2)
<b>Sous-total rémunération de la gestion déléguée de l'infrastructure</b>	<b>(1 510,9)</b>	<b>(1 452,2)</b>
Rémunération pour la gestion du patrimoine	(37,1)	(37,4)
<b>Total rémunération de la gestion déléguée</b>	<b>(1 548,0)</b>	<b>(1 489,7)</b>

NB : Les coûts de réparation au titre des actes de malveillance et autres dommages ont été reclassés en autres charges opérationnelles au même titre que les autres travaux non prévus dans les conventions de mandat avec la SNCF. Les coûts relatifs à ces réparations s'élèvent à 16,5 M€ en 2010, à comparer au montant de 14,2 M€ du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Il est rappelé que RFF délègue à la SNCF les missions suivantes :

1. l'établissement du système d'organisation de l'ensemble des circulations ferroviaires sur le réseau, dit "graphique de circulation",
2. la gestion des systèmes de régulation et de sécurité et la gestion opérationnelle des circulations,
3. la surveillance, l'entretien régulier, les réparations, dépannages et autres mesures nécessaires au fonctionnement du réseau et de l'ensemble des installations techniques.

En application de l'article 15 du décret précité, la rémunération de la SNCF est définie sur une base forfaitaire pour chacune des trois catégories de missions.

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 la rémunération de la gestion du réseau s'élève donc à 1 401,5 M€ impact de l'indexation inclus. Il convient d'ajouter divers ajustements, notamment l'impact financier sur la convention de la réforme des régimes spéciaux des retraites du personnel SNCF pour un montant de 26,0 M€, un bonus lié aux objectifs de 2,0 M€ et la rémunération d'autres prestations d'études ainsi que des dépenses complémentaires d'entretien courant et d'OGE en IDF pour 52,63 M€. Des régularisations sur exercices antérieurs ont également été enregistrées pour 6,0 M€.

Le montant comptabilisé au 1<sup>er</sup> semestre 2010 est ainsi de 1 488,1 M€ contre un total de 1 415,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 22,9 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, contre 22,4 M€ comptabilisés en 2009 à la même période.

## 7.4 Impôts et taxes

Les éléments constitutifs de la rubrique sont les suivants :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Impôts, taxes gestion directe	(25,4)	(5,5)
Impôts et taxes gestion mandatée	(15,1)	(15,8)
<b>Total</b>	<b>(40,5)</b>	<b>(21,3)</b>

L'augmentation de la charge d'impôts et taxes résulte principalement de la réforme de la taxe professionnelle.

## 7.5 Autres charges opérationnelles

Ces charges se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Frais d'études nets de production	(19,3)	(17,2)
Travaux et équipements ferroviaires nets de production immobilisée	(17,4)	(0,4)
Autres achats externes nets de production	(67,9)	(52,2)
Charges de personnel nets de production	(45,7)	(39,5)
<b>Total</b>	<b>(150,2)</b>	<b>(109,2)</b>

Les travaux et équipements ferroviaires comprennent au 1<sup>er</sup> semestre 2010 le montant des travaux au titre des réparations des dommages et actes de malveillance pour un montant de 16,5 M€ Le montant correspondant au 1<sup>er</sup> semestre 2009, de 14,2 M€, était classé dans le poste « Rémunération de la gestion déléguée ».

### 7.5.1 Charges de personnel

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Salaires	(31,8)	(28,3)
Charges sociales	(13,9)	(11,2)
<b>Total</b>	<b>(45,7)</b>	<b>(39,5)</b>

### 7.5.2 Effectifs

Au 30 juin 2010, l'effectif est de 1 254 agents RFF. Pour mémoire, l'effectif s'élevait à 1 036 agents au 30/06/2009.

## 7.6 Autres charges et produits courants

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Frais bancaires	(0,1)	(0,2)
Autres charges	(7,5)	(71,4)
<b>Autres charges courantes</b>	<b>(7,6)</b>	<b>(71,6)</b>
Résultat sur cessions d'immobilisations du patrimoine	18,9	12,2
Résultat sur cessions d'immobilisations autres	0,0	0,0
Autres produits	3,2	72,1
<b>Autres produits courants</b>	<b>22,1</b>	<b>84,2</b>

Les autres charges comprennent principalement des dotations aux provisions et les autres produits des reprises de provisions sans contrepartie. Ces éléments ne sont par principe pas comparables d'une période à l'autre.

## 7.7 Coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Charges sur passif au coût amorti	(637,8)	(573,5)
Variation de juste valeur des dettes couvertes en FVH	(80,2)	40,8
Résultat des dérivés qualifiés de couverture	105,8	(51,8)
Résultat des dérivés non qualifiés de couverture	(8,4)	14,2
Report/déport des dérivés de change	(2,0)	(2,0)
<b>Total coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(622,7)</b>	<b>(572,3)</b>
Résultat sur Actif évalué à la juste valeur	4,8	12,4
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(617,9)</b>	<b>(559,8)</b>

\* les impacts sur les dérivés sont hors change, cet élément étant parfaitement compensé avec le change constaté sur la dette

### Variation des réserves relatives aux couvertures de flux de trésorerie :

Le résultat différé en capitaux propres comprend l'impact de change constaté sur les couvertures de flux de trésorerie. Au 30 juin 2010, les réserves recyclables se décomposent de la façon suivante (en millions d'euros) :

<b>Solde au 31/12/2008</b>	<b>-239,7</b>
Recyclage en résultat 2009 (*)	227,6
Variation en capitaux propres	-443,0
<b>Solde au 31/12/2009</b>	<b>-455,1</b>
Recyclage en résultat 2010 (*)	562,4
Variation en capitaux propres	-853,4
<b>Solde au 30/06/2010</b>	<b>-746,1</b>

(\*) y compris impact des dérivés de change qualifiés de flux de trésorerie et immédiatement transférés en résultat à hauteur de 145,1 millions d'euros en 2009 et 555,8 millions d'euros en 2010

## Note 8 - Parties liées

### Relations avec l'Etat :

Conformément à la législation applicable aux entreprises dont l'Etat est actionnaire unique, RFF est soumis au contrôle économique et financier de l'Etat, de la Cour des Comptes, du Parlement, de même qu'aux vérifications de l'Inspection générale des finances.

### **Impact sur le résultat :**

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Subvention d'exploitation	450,1	1 159,5
Subvention de renouvellement	58,8	37,7
	<b>509,0</b>	<b>1 197,2</b>

### **Impact sur le bilan :**

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Subvention de renouvellement	4 172,0	4 296,7
Subvention d'exploitation à recevoir	13,2	1 159,5
	<b>4 185,3</b>	<b>5 456,2</b>

### Relations avec la SNCF :

Les relations entre RFF et la SNCF sont régies par des conventions. La loi n°97-135 du 13 février 1997 portant création de RFF prévoit à son article 1<sup>er</sup> qu'une convention entre RFF et la SNCF fixe, notamment, les conditions d'exécution et de rémunération des missions dévolues à la SNCF à savoir la gestion du trafic et des circulations ainsi que le fonctionnement et l'entretien des installations techniques et de sécurité du réseau. A cet effet, RFF et la SNCF ont signé le 26 octobre 1998 la convention n°98-007. Le décret n°97-444 du 5 mai 1997 précise que cette convention peut prévoir, si besoin, la conclusion de conventions particulières de durée adaptée pour l'exécution des différentes missions confiées à la SNCF. Ainsi une convention particulière afférente à la gestion des quais, des grandes halles de voyageurs et ouvrages annexes a été signée. De même, la convention conclue le 19 mai 1999 matérialise les engagements respectifs de RFF et de la SNCF pour la réalisation des actions de recherche intéressant le réseau ferré national. Deux conventions ont trait aux opérations d'investissement de RFF, la première définit les modalités d'achat groupé, de logistique et de gestion du transport des fournitures à gestion centralisée et la seconde les prestations liées à ces opérations.

A ces conventions purement ferroviaires, s'ajoutent la convention de gestion du patrimoine qui définit la mission de gestion du patrimoine immobilier de RFF déléguée à la SNCF et la

convention relative à la dette de RFF vis-à-vis de la SNCF qui précise la consistance de la dette héritée et ses modalités de remboursement.

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009
Produits : Péages	1 513,5	1 536,4
Charges : Convention de gestion	1 541,9	1 448,1
Production d'immobilisations mandatée à la SNCF	1 040,6	972,8

## Note 9 - Engagements hors bilan

### Garanties financières

Le montant des engagements reçus au titre des cautions bancaires est de 0,54 M€ au 30/06/2010.

### Autres engagements donnés relatifs aux cessions d'actifs

RFF est amené à céder régulièrement et directement des biens immobiliers inutiles au ferroviaire.

Le montant des promesses signées et non encore levées au 30 juin 2010 s'élève à 117,2 M€ contre 117,5 M€ au 31 décembre 2009, comprenant principalement une promesse concernant le site des Batignolles à Paris pour 103 M€

### Engagements au titre du PPP GSMR

- caution bancaire :

RFF bénéficie d'une garantie à première demande de la part d'un organisme bancaire en cas de manquement de SYNERAIL. Cette garantie est accordée progressivement en fonction de l'engagement des phases de déploiement du réseau. Au 30/06/2010, RFF bénéficie d'une première garantie pour un montant de 2,5 M€

- autres engagements :

Au 30/06/2010, les redevances d'investissement restant à payer par RFF au titre du contrat s'élèvent à 950,4 M€ et les redevances d'exploitation maintenance à 450 M €. Parallèlement, les financements restant à percevoir s'élèvent à 854,8 M€



**RAPPORT DE GESTION**  
**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS**  
**AU 30 JUIN 2010**

## Présentation des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2010

---

### RAPPORT DE GESTION

**Le résultat opérationnel courant s'élève à + 671,6 M€** au premier semestre 2010 contre +757,5 M€ au premier semestre 2009.

**Le résultat financier** de (613,7) M€ se dégrade par rapport au 30 juin 2009 de 59,5 M€.

**Le résultat net du premier semestre 2010 ressort à + 35,1 M€** contre +136,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

**Les dépenses relatives aux projets d'infrastructure ferroviaire** s'élèvent à 1 432,3 M€ pour le premier semestre 2010 contre 1 438,4 M€ pour le premier semestre 2009 et 3 318,7 M€ pour l'ensemble de l'année 2009.

**Les capitaux propres** restent négatifs à hauteur de **(1 531,8) M€** au 30 juin 2010.

## I - ACTIVITE AU COURS DE LA PERIODE ECOULEE ET COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CHIFFREES

### 1 Résultat

Le bénéfice constaté au 30 juin 2010 est de 35,1 M€ compte tenu d'un résultat courant de 671,6 M€ contre un bénéfice de 136,1 M€ au 30 juin 2009.

En millions d'euros	30/06/2010 (6 mois)	30/06/2009 (6 mois)	Var.
Résultat opérationnel courant	671,6	757,6	(86,0)
Charges et produits non courants	(0,6)	(0,1)	(0,5)
Résultat financier	(613,7)	(554,2)	(59,5)
Impôts sur les bénéfices	(22,1)	(67,1)	45,0
<b>Résultat net</b>	<b>35,1</b>	<b>136,1</b>	<b>(101,0)</b>

Le résultat opérationnel courant se détériore de 86 M€, soit 11,4%, au premier semestre 2010 par rapport à la même période de 2009. Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des principaux postes de charges et produits du résultat opérationnel courant.

Le résultat financier de (613,7) M€ se dégrade par rapport au 30 juin 2009 de 59,5 M€.

Le premier semestre 2010 enregistre une charge d'impôts de 22,1 M€ en diminution de 45 M€. Le résultat net à +35,1 M€ est en diminution de 101 M€ par rapport à celui du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

## 1.1 Evolution du résultat opérationnel courant

En millions d'euros	30/06/2010 (6 mois)	30/06/2009 (6 mois)	Var.
Redevances réseau	2 160,9	1 463,2	697,7
Transport d'électricité	86,1	80,9	5,2
Produits hors trafic	40,7	40,9	(0,2)
Autres produits	27,7	25,2	2,5
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 315,3</b>	<b>1 610,2</b>	<b>705,1</b>
Subvention d'exploitation	502,3	1 183,0	(680,7)
Rémunération de la gestion déléguée	(1 548,0)	(1 489,7)	(58,3)
Autres charges de réseau	(88,0)	(80,5)	(7,5)
Impôts et taxes	(40,5)	(21,3)	(19,2)
Autres charges opérationnelles	(150,2)	(109,2)	(41,0)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des actifs	(487,4)	(474,9)	(12,5)
Dotations aux provisions clients, y compris provisions PHT (nettes de reprises)	(0,9)	0,5	(1,4)
Reprises de subventions d'investissement	154,6	126,9	27,6
Autres produits courants	22,1	84,2	(62,1)
Autres charges courantes	(7,6)	(71,6)	64,0
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>671,6</b>	<b>757,6</b>	<b>(86,0)</b>

### 1.1.1 Les redevances réseau

**Les prestations minimales** s'élèvent à 2 093,4 M€ au 30/06/2010 et sont en hausse de 701,5 M€ soit 50 % par rapport à la même période en 2009.

(en millions d'euros)	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Droit d'accès (DA)		51,3	
Droit de réservation des sillons (DRS)		849,1	
Droit de réservation des arrêts en gare (DRAG)		229,6	
Droit de circulation (DC)		250,5	
<b>Total redevances d'infrastructures Barème 2009</b>	<b>0,0</b>	<b>1 380,5</b>	
Redevance d'accès (RA)	722,1		
Redevance de réservation (RR)	729,6		
Redevance de circulation (RC)	641,5		
Produits sur exercices antérieurs	0,2	11,4	
<b>Total redevances d'infrastructures Barème 2010</b>	<b>2 093,4</b>	<b>11,4</b>	
<b>TOTAL PRESTATION MINIMALES</b>	<b>2 093,4</b>	<b>1 391,9</b>	<b>50%</b>

La modification de la structure tarifaire<sup>1</sup> de l'horaire de service 2010, qui vise à prendre davantage en compte les coûts de l'infrastructure, la situation du marché et la baisse des subventions versées par l'Etat, a eu pour conséquence l'augmentation de près de 51% des produits des redevances et ce, malgré la diminution des circulations.

L'évolution des circulations par activité est reprise dans le tableau ci-dessous :

En millions de trains km	30/06/2010 (6 mois)	30/06/2009 (6 mois)	Var.
Trains aptes à la grande vitesse	67,6	67,1	0,7%
Corail et corail intercity	22,4	25,0	-10,4%
Train express régionaux	85,1	86,6	-1,7%
Transilien Ile de France DIF	30,3	31,0	-2,3%
<b>Activité Voyageurs</b>	<b>205,4</b>	<b>209,7</b>	<b>-2,1%</b>
Entreprises Ferroviaires Alternatives	5,6	4,5	24,4%
Fret SNCF	33,8	38,0	-11,1%
<b>Activité Fret</b>	<b>39,4</b>	<b>42,5</b>	<b>-7,3%</b>
<b>Divers</b>	<b>1,1</b>	<b>6,5</b>	<b>-83,1%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>245,9</b>	<b>258,7</b>	<b>-4,9%</b>

*NB : Les périmètres des activités ont évolué entre 2009 et 2010. En effet, les hauts-le-pied ne font plus partie de l'activité Divers mais sont affectés dans chaque activité concernée*

La baisse des circulations est de -4,9% par rapport à juin 2009 soit -12,8 M de trains-km, la moitié (7,1 M de trains-km) s'explique par les grèves d'avril.

Le ratio circulations/réservations exprimé en trains-km / sillons-km ressort à 90,4% (il était de 92,4% au 30 juin 2009).

**La redevance complémentaire d'électricité** s'élève à 43,9 M€, quasi équivalente à celle de la même période de 2009 (45 M€ en juin 2009).

**Les prestations complémentaires** s'élèvent à 23,6 M€ au premier semestre 2010 contre 26,3 M€ comptabilisés au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Il est à noter que des avoirs ont été établis sur le 2<sup>ème</sup> semestre 2009 au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009 pour un montant de 3,4 M€. Après prise en compte de cette régularisation au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009, les prestations apparaissent en hausse de 0,7 M€.

<sup>1</sup> Elle se compose désormais de trois types de redevances : la redevance d'accès, la redevance de réservation et la redevance de circulation (en substitution du droit d'accès, du droit de réservation des sillons, du droit de réservation des arrêts en gare et du droit de circulation).

### **1.1.2 Les produits de location**

Les produits de location au 30/06/2010 s'élèvent à 40,7 M€, à comparer aux 40,9 M€ du 30/06/2009, soit une baisse de 0,2 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Ce montant de 40,7 M€ du 1<sup>er</sup> semestre 2010 se décompose en :

- 24,4 M€ de produits locatifs fonciers et immobiliers (60% du total) dont l'apport publicité représente 13,2 M€
- 9,4 M€ de produits locatifs télécom (23% du total)
- 0,5 M€ de produits locatifs des autorisations diverses (1% du total)
- 5,2 M€ de produits locatifs ferroviaires (13% du total)
- 1,2 M€ de produits locatifs réseaux (3% du total)

### **1.1.3 Les autres produits**

#### **1.1.3.1 Les embranchements particuliers**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2010, le montant comptabilisé au titre des produits des installations terminales embranchées est de 6,8 M€. Ce montant est à comparer au montant de 7,1 M€ enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

#### **1.1.3.2 Les ventes de fournitures**

Ce produit correspond principalement aux ventes et récupérations de vieilles matières réalisées par la SNCF pour RFF dans le cadre d'opérations d'entretien ou de renouvellement.

Il s'élève à 16,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 13,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009 soit une augmentation de 3,5 M€.

### **1.1.4 La rémunération de la gestion déléguée**

#### **1.1.4.1 La gestion des infrastructures ferroviaires et des quais**

Le gestionnaire d'infrastructure délégué est rémunéré dans le cadre de la convention de gestion pluriannuelle de l'infrastructure 2007-2010 signée par RFF et la SNCF le 25 mai 2007, et de ses avenants fixant le montant de la base annuelle prévisionnelle.

Le montant prévisionnel retenu pour 2010 est de 2 803 M€.

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 la rémunération de la gestion du réseau s'élève donc à 1 401,5 M€, impact de l'indexation inclus. Il convient d'ajouter divers ajustements, notamment l'impact financier sur la convention de la réforme des régimes spéciaux des retraites du personnel SNCF pour un montant de 26,0 M€, un bonus lié aux objectifs de 2,0 M€ et la rémunération d'autres prestations d'études ainsi que des dépenses complémentaires d'entretien courant et d'OGE en IDF pour 52,63 M€. Des régularisations sur exercices antérieurs ont également été enregistrées pour 6,0 M€.

Le montant comptabilisé au 1<sup>er</sup> semestre 2010 est ainsi de 1 488,1 M€, contre un total de 1415,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 22,9 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010, contre 22,4 M€ comptabilisés en 2009 à la même période.

Les actes de malveillance, réalisés par des tiers identifiés ou non, ainsi que les conséquences des accidents et les dommages dus aux intempéries s'élèvent à 16,5 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 (dont – 4,0 M€ de régularisation sur exercices antérieurs), contre 14,2 M€ comptabilisés au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009.

#### 1.1.4.2 La gestion du patrimoine

Les missions de gestion du patrimoine sont réparties entre la SNCF d'une part, et d'autres prestataires dont ADYAL et NEXITY d'autre part.

Elles comprennent la gestion immobilière (location, charges, travaux), l'assistance aux cessions, la gestion de la fiscalité, ainsi que la gestion des procédures domaniales et d'urbanisme.

- SNCF

Deux conventions existent avec la SNCF dans le cadre de cette gestion du patrimoine :

- une convention de prestation de services dont le coût s'élève à 23,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 ;
- une convention financière pour les remboursements des charges immobilières des biens de la SNCF occupés par des installations de l'infrastructure ou par des services SNCF exerçant des missions du GID. Le coût de cette convention s'élève à 7,7 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La charge relative à la SNCF est donc de 31 M€ dont 1,3 M€ de régularisations sur les exercices 2008 et 2009.

- Autres prestataires

- le coût de gestion comptabilisé pour ADYAL et NEXITY au 1<sup>er</sup> semestre 2010 est de 5,9 M€
- le coût des autres mandataires ressort à 0,2 M€.

La charge liée aux autres prestataires s'élève à 6,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Au total, la charge relative aux mandataires s'élève à 37,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (37,5 M€ au premier semestre 2009).

#### 1.1.5 Autres charges de réseau : électricité

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2010, les charges de RFF en matière d'électricité se sont élevées à 85,6 M€ HT. Elles incluent la CSPE à hauteur de 0,5 M€, compte tenu du plafonnement annuel de cette dernière selon la loi de finances rectificative pour 2004.

Les charges de l'exercice sont réparties mensuellement sur les utilisateurs du réseau ferré national au prorata de leurs trafics sous la forme d'une Redevance Complémentaire pour le Transport de l'Electricité (RCTE) proportionnelle au parcours réalisé et dépendante des profils des trains.

Le montant total enregistré en produit par RFF au titre de cette période s'élève à 86,1 M€. Ce produit inclut la refacturation par RFF aux entreprises ferroviaires, des divers coûts relatifs à la gestion des contrats liés à la traction électrique.

Le plafonnement à 0,5 M€ de la CSPE a été répercuté aux utilisateurs.

### 1.1.6 Les impôts et taxes

Ce poste comprend la fiscalité gérée par la SNCF pour RFF et refacturée par la SNCF ainsi que les autres impôts et taxes directement payés par RFF, pour un montant global au 30 juin 2010 de 53,8 M€. Ce montant inclut une régularisation de charges d'impôts de 17,3 M€, provisionnée en 2009 et reprise en résultat à hauteur de 16,3 M€.

### 1.1.7 Les autres charges opérationnelles

#### 1.1.7.1 Les dépenses d'études

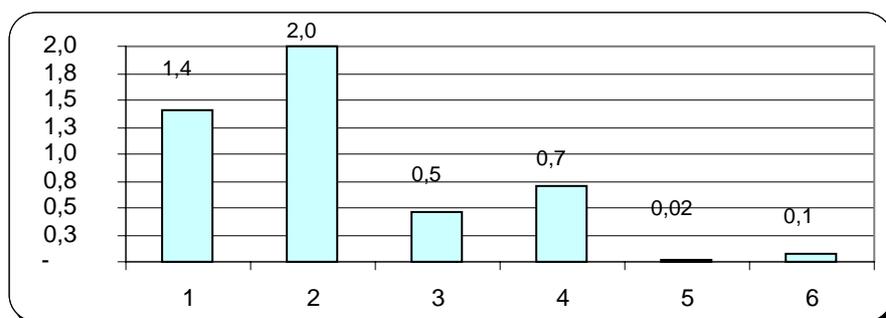
Au premier semestre 2009, RFF a enregistré 19,3 M€ de dépenses d'études, qui peuvent s'analyser selon les axes opérationnels suivants :

Dépenses d'études	30/06/2010	30/06/2009	Ecart	Variations
Etudes d'exploitation	14,6	12,4	2,2	17,7%
Etudes générales	4,7	4,8	-0,1	-2,1%
<b>TOTAL</b>	<b>19,3</b>	<b>17,2</b>	<b>2,1</b>	<b>12,2%</b>

#### Les études générales stratégiques

Le montant des dépenses d'Etudes Générales Stratégiques s'élève à 4,7 M€ au 30 juin 2010 contre 4,8 M€ au 30 juin 2009.

Les dépenses d'Etudes Générales Stratégiques au 30 juin 2010 se répartissent par axes stratégiques de la façon suivante (en millions d'euros) :



1. Développer l'action commerciale
2. Améliorer la performance du réseau
3. Développer le réseau
4. Mettre en œuvre une stratégie foncière et immobilière
5. Viser l'équilibre économique et organiser une gouvernance responsable
6. Recherche et innovation

Il ressort de ce graphique que 72% des dépenses comptabilisées au 30 juin 2010 concernent les deux premiers axes stratégiques : « Améliorer la performance du réseau » pour 42% et « Développer l'action commerciale » pour 30%.

Au 30 juin 2009, ces deux axes représentaient 58% des dépenses avec un axe « Améliorer la performance du réseau » pour 37% et un axe « Développer l'action commerciale » pour 21%.

### Les études d'exploitation

Au premier semestre 2010, RFF a enregistré 14,6 M€ d'études sur projets d'investissement soit 2,2 M€ de plus qu'au 30/06/2009.

En 2010, ces études concernent pour  
 81 % les projets de développement  
 16 % les projets de renouvellement et mise aux normes  
 3 % pour les autres activités

Ces dépenses se répartissent sur les principaux axes opérationnels suivants :

Activités	Montant 30-06-2010	
<b>Développement</b>	<b>11,9</b>	
Grands projets nat. avant travaux		6,0
Grands projets nat. en travaux		0,5
Grands projets en PPP		1,9
Projets régionaux développement		3,5
<b>Amélioration et qualité du réseau</b>	<b>1,6</b>	
Développement technologique		0,0
GSM-R		0,6
Autres		1,0
<b>Renouvellement</b>	<b>0,7</b>	
Voies		0,4
Autres		0,3
<b>Autres</b>	<b>0,4</b>	0,4
	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>

Les principales études concernent notamment :

Pour le développement

- Grands projets nationaux avant travaux (études préliminaires)
  - LGV Poitiers Limoges pour 2,8 M€
  - Grand projet Sud Ouest pour 1,7 M€
  - LGV PACA pour 0,8 M€

- Grands projets nationaux en travaux
  - LGV Rhin Rhône branche Est pour 0,4 M€ (dépenses de communication)
- Grands projets en PPP
  - LGV Bretagne Pays de Loire pour 1,2 M€ (préparation du contrat de partenariat et études préliminaires)
  - LGV SEA pour 0,4 M€ (essentiellement la préparation de la mise en concession)
- Projets régionaux (études préliminaires)  
Dont 4 projets totalisant 1,2 M€ : Creil Roissy, Angers Nantes capacité, Modernisation Serqueux Gisors, et Nœud ferroviaire lyonnais.

Pour le renouvellement et la mise aux normes

- GSMR pour 0,6 M€ (préparation du contrat de partenariat)

#### 1.1.7.2 Les dépenses de personnel

Les charges de personnel représentent au 30/06/2010 un montant de 45,7 M€ contre 39,5 M€ au 30/06/2009, soit une augmentation de 15,7 %.

L'effectif est en croissance. Il est de 1 254 agents présents au 30 juin 2010 contre 1036 agents au 30 juin 2009, soit une augmentation de 21 % sur un an.

Le coût relatif au personnel mis à disposition de RFF s'élève à 4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 et est comparable à celui de 2009 pour la même période.

#### 1.1.7.3 Les autres achats externes

Les " autres charges externes " s'élèvent à 67,9 M€ au 30 juin 2010, contre 52,2 M€ pour la même période en 2009 soit une augmentation de 30 %. Ce poste inclut pour 5 M€ de travaux pour maîtrise d'ouvrage tiers contre 0,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2009.

### 1.1.8 Les dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations

Les dotations s'élèvent à 487,4 M€ contre 474,9 M€ pour le premier semestre 2009.

#### Dépréciation des projets en cours :

L'établissement enregistre des provisions pour dépréciation sur des projets en phase avant projet ou post avant projet qui présentent un risque quant à leur aboutissement.

Au 1<sup>er</sup> semestre 2010, une dotation a été comptabilisée pour un montant de 7,8 M€, parallèlement à une reprise de 5,3 M€. La provision est ainsi amenée à un montant de 33,2 M€. Elle concerne 503 projets et couvre la part des dépenses financées par RFF.

#### Dépréciation des projets en service : cf §2.1.3

### 1.1.9 Quote-part de subventions virées au compte de résultat

Les subventions d'investissement sont virées au compte de résultat au rythme des amortissements pratiqués.

La reprise comptabilisée au premier semestre 2010 est de 154,6 M€. Elle inclut une quote-part relative aux subventions de renouvellement et de mise aux normes à hauteur de 58,8 M€.

### 1.1.10 Les autres charges et produits courants

Les autres produits courants s'élèvent à 22,1 M€ sur 2010 comparés à 84,2 M€ pour la même période sur 2009. Les autres charges courantes sont de 7,6 M€ en 2010 contre 71,6 M€ en 2009.

Les autres charges et produits courants comprennent principalement l'effet des variations de provisions consécutives à l'évolution des risques estimés sur certains litiges.

## 1.2 Résultat financier

En millions d'euros	30/06/2010 (6 mois)	30/06/2009 (6 mois)	Var.
Subvention de désendettement	0,0	0,0	0,0
Coût de l'endettement financier net	(617,9)	(559,7)	(58,1)
Autres produits financiers	7,2	9,3	(2,1)
Autres charges financières	(3,1)	(3,7)	0,6
<b>Résultat financier</b>	<b>(613,7)</b>	<b>(554,1)</b>	<b>(59,6)</b>

Le résultat financier s'établit à **(613,7) M€** contre **(554,2) M€** sur la même période en 2009 soit une dégradation de 59,6 M€.

### 1.2.1 Le coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net se dégrade de **58,1 M€** à **(617,9) M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre **(559,8) M€** au 1<sup>er</sup> semestre 2009. Cette dégradation s'explique par un impact négatif dû à une remontée de l'inflation.

### 1.2.2 Autres charges et produits financiers

Les autres charges et produits financiers comprennent d'une part les intérêts sur comptes courants et d'autre part des intérêts moratoires facturés par les fournisseurs ainsi que les intérêts moratoires facturés par RFF lors des retards de versement des subventions.

## 2 – Bilan

### 2.1 Immobilisations

#### 2.1.1 Production et acquisition d'immobilisations du réseau ferré

Le montant total des dépenses d'investissements corporels s'élève au 30 juin 2010 à **1 432,3 M€** contre 1 438,9 M€ pour la même période en 2009, soit une baisse de 6,6 M€.

- La part réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de RFF s'élève à 1 055,2 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 contre 972,8 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2009, en augmentation de 8,47 %
- La production directe de RFF atteint 352,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 (dont 18,21 M€ pour la LGV Rhin Rhône, 44,9 M€ pour LGV Est phase 2 et 38,1M€ pour SEA) contre 462,7 M€ pour la même période en 2009, en diminution de 23,88 %.
- La production au titre du contrat PPP GSMR s'élève à 23,6 M€
- Les acquisitions de terrains et constructions hors projets d'investissement infrastructures représentent 0,1M€.
- Les avances au titre des réserves foncières augmentent de 1,2 M€.

**DETAIL DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT IMMOBILISEES**

En M€	30/06/2010	30/06/2009	Variation
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>	<b>371,5</b>	<b>442,8</b>	<b>-71,3</b>
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	6,6	1,9	
Grands Projets Nationaux EN Travaux	294,7	405,8	
Grands Projets en PPP	70,2	35,1	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>211,1</b>	<b>300,9</b>	<b>-89,8</b>
Projets Régionaux de Développement	211,1	300,9	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>	<b>69,9</b>	<b>79,3</b>	<b>-9,4</b>
Sécurité	16,1	18,6	
Accès aux Trains	26,3	21,5	
Régularité	11,5	22,2	
Développement techno (ERTMS,...)	1,5	4,3	
GSM-R	4,9	3,9	
Amélioration de la performance	7,4	8,5	
Environnement (Acoustique et autres)	2,1	0,3	
<b>RENOUVELLEMENT</b>	<b>664,3</b>	<b>566,9</b>	<b>97,4</b>
Voies	516,7	430,0	
Signalo et télécom (hors GSMR)	70,9	66,6	
Traction électrique	30,2	26,9	
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	40,7	37,7	
Autres programmes (GHV, EM, ..)	5,9	5,7	
<b>INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>	<b>7,0</b>	<b>2,4</b>	<b>4,6</b>
Invest et Études Commerciaux	7,0	2,4	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>	<b>8,2</b>	<b>9,4</b>	<b>-1,3</b>
Périmètre Foncier / Immobilier	8,2	9,4	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>	<b>19,3</b>	<b>15,0</b>	<b>4,3</b>
Travaux pour Tiers	19,3	15,0	
<b>AUTRES</b>	<b>48,2</b>	<b>12,0</b>	<b>36,1</b>
Divers	48,2	12,0	
<b>PPP - GSMR</b>	<b>23,6</b>		<b>23,6</b>
PPP - GSMR	23,6		
<b>TOTAL</b>	<b>1 423,1</b>	<b>1 428,8</b>	<b>-5,7</b>

Le total des investissements activés au 30 juin 2010 s'établit à 1 423,1 M€ en retrait de 5,7 M€ par rapport au 30 juin 2009.

### 2.1.2 Les mises en service des projets d'investissement

Les mises en service enregistrées au 30 juin 2010 s'élèvent à 204,9 M€ à comparer à 419,3 M€ au 30 juin 2009.

Les mises en service portent sur les programmes suivants :

En M€	30/06/2010	30/06/2009	Variation
<b>GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>4,1</b>	<b>53,9</b>	<b>-49,8</b>
Grands Projets Nationaux	4,1	53,9	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>	<b>24,5</b>	<b>55,5</b>	<b>-31,0</b>
Projets Régionaux de Développement	24,5	55,5	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>	<b>24,3</b>	<b>20,0</b>	<b>4,3</b>
Sécurité	9,3	7,1	
Accès aux Trains	3,1	4,3	
Régularité	10,1	6,5	
GSM-R		-0,3	
Amélioration de la performance	1,8	2,5	
<b>RENOUVELLEMENT</b>	<b>147,5</b>	<b>280,9</b>	<b>-133,5</b>
Voies	80,6	211,1	
Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	6,2	2,6	
Traction électrique	25,4	14,8	
Ouvrages d'art et ouvrages en terre	32,1	46,4	
Autres programmes de renouvellement	3,2	6,0	
<b>INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>	<b>0,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER ET IMMOBILIER</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,6</b>
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>	<b>3,3</b>	<b>7,8</b>	<b>-4,5</b>
<b>AUTRES OPERATIONS</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE</b>	<b>204,9</b>	<b>419,3</b>	<b>-214,5</b>

### 2.1.3 Valorisation des actifs à la date de clôture des comptes

UGT Patrimoine :

RFF n'a pas identifié d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

UGT Infrastructure :

RFF n'a pas identifié d'indice montrant que les actifs de cette UGT aient pu perdre de la valeur.

## 2.2 Subventions d'investissement

Les subventions figurant en passif non courant s'élèvent à **15 113,2 M€** contre 14 714,7 M€ au 31 décembre 2009, soit une augmentation de 398,5 M€ (+ 2,7%).

### 2.2.1 Les subventions d'investissement (hors subvention de renouvellement et mises aux normes)

- **Les subventions nettes sur immobilisations mises en service** s'élèvent à **6 030,8 M€** au 30 juin 2010 contre 5 943,8 M€ à fin 2009.  
Les mises en service de subventions au 30 juin 2010 s'élèvent à 59,7 M€. Les reprises au résultat sur cette même période s'élèvent à 98 M€.
- **Les subventions d'investissement sur immobilisations en cours (subventions méritées)**, calculées sur la base de l'avancement des travaux, s'élèvent au 30 juin 2010 à **4 876 M€** contre 3 946,5 M€ à fin 2009. La subvention méritée relative aux dépenses de la période est de 555,7 M€.

### 2.2.2 Les subventions de renouvellement et mises aux normes

Le montant de cette subvention mise en service au 30 juin 2010 est de 171,8 M€. Il sera repris en résultat sur une durée de 37 ans.

Le montant de reprise au résultat de cette subvention s'élève au total à 58,8 M€ au 30 juin 2010.

## 2.3 Dette nette

### 2.3.1 L'endettement financier net

L'endettement financier net tel que défini par le Groupe correspond aux emprunts et dettes financières diminués de la trésorerie et des équivalents de trésorerie, de la juste valeur des dérivés actifs et augmentés de la juste valeur des dérivés passifs.

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	courant	non courant	total	courant	non courant	total
Dettes financières	4 609,8	26 436,9	31 046,7	3 946,4	25 337,5	29 283,9
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(2 534,9)		(2 534,9)	(2 002,6)		(2 002,6)
<b>Sous-total dette financière nette avant prise en compte des dérivés</b>	<b>2 074,9</b>	<b>26 436,9</b>	<b>28 511,8</b>	<b>1 943,8</b>	<b>25 337,5</b>	<b>27 281,4</b>
Dérivés actifs affectés à la dette	(239,4)	(691,0)	(930,4)	(47,9)	(250,8)	(298,6)
Dérivés passifs affectés à la dette	135,1	1 751,8	1 886,9	138,0	1 872,8	2 010,8
<b>Total dette financière nette</b>	<b>1 970,5</b>	<b>27 497,7</b>	<b>29 468,2</b>	<b>2 034,0</b>	<b>26 959,5</b>	<b>28 993,5</b>

### 2.3.2 Répartition de la dette financière

(en millions d'euros)	30/06/2010			31/12/2009		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dettes long terme RFF	2 656,2	24 563,2	27 219,3	2 601,2	23 510,9	26 112,1
Dettes long terme SNCF	82,1	1 873,7	1 955,8	90,4	1 826,6	1 917,0
Dettes court terme	1 871,5	-	1 871,5	1 254,8	-	1 254,8
<b>Dettes financières</b>	<b>4 609,8</b>	<b>26 436,9</b>	<b>31 046,7</b>	<b>3 946,4</b>	<b>25 337,5</b>	<b>29 283,9</b>

Les ressources ainsi levées au cours du 1er semestre 2010 ont représenté un montant total de 1,751 M €, soit 14 opérations réalisées sur les marchés obligataires libellées en devise EUR, USD, AUD, GBP, et CHF

### 3- Tableau de flux de trésorerie

En millions d'€uros	30/06/2010	30/06/2009	Variation
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 006,2	1 110,9	- 104,7
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité opérationnelle	- 138,0	13,0	- 151,0
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	868,1	1 123,9	- 255,8
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement <i>(dont variation de BFR d'investissement)</i>	- 650,6 206,6	- 296,0 595,5	- 354,6 388,9
Flux de trésorerie provenant des activités de financement <i>(dont variation de BFR financier)</i>	309,6 233,2	- 758,8 19,5	1 068,4 213,7
Variation de la trésorerie nette de découverts bancaires	527,1	69,1	458,0

La capacité d'autofinancement est stable par rapport à celle du premier semestre 2009. L'augmentation des redevances de péages est compensée par celle des principales charges opérationnelles.

La dégradation du BFR opérationnel s'explique principalement d'une part, par l'évolution des conditions de règlement des créances de péages, et, d'autre part, par la consommation de l'acompte de 20% des redevances de réservation reçu en novembre 2009.

La dégradation des flux de trésorerie des activités d'investissement provient de la diminution des subventions encaissées.

L'amélioration de la trésorerie des activités de financement provient d'une part de l'augmentation de la dette brute en volume et d'autre part de l'encaissement de collatéraux.

## **II EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2010**

L'évolution de la structure et des barèmes de la tarification des péages dans le cadre de l'Horaire de service 2010 entraîne une augmentation significative du chiffre d'affaires par rapport à celui de 2009.

Parallèlement, l'Etat a réduit, par rapport à 2009, le montant des subventions d'exploitation qu'il accorde à RFF.

## **III CHANGEMENT DE METHODE**

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du premier semestre 2010.

## **IV EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE**

Néant.



**RAPPORTS DES COMMISSAIRES**  
**AUX COMPTES**  
**AU 30 JUIN 2010**

# **RESEAU FERRE DE FRANCE**

Etablissement Public à caractère Industriel et Commercial  
au capital de 9 764 639 250 €  
Siège Social : 92, avenue de France – 75 013 PARIS  
N° Siren : 412 280 737

**Rapport d'examen limité des commissaires aux  
comptes sur l'information financière semestrielle  
2010**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

## **Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Mesdames, Messieurs,

En notre qualité de commissaires aux comptes de Réseau Ferré de France et en réponse à votre demande, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de Réseau Ferré de France couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I – Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes semestriels résumés, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels résumés avec les règles et principes français.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note VI.1.9 « Tableau des provisions pour risques et charges »

de l'annexe aux comptes semestriels résumés qui mentionne l'incertitude existant quant à l'évaluation :

- du résultat à terminaison du projet d'aménagement ZAC Paris Rive Gauche, fondée sur les informations disponibles lors de l'établissement des comptes au 30 juin 2010 ;
- des litiges en cours concernant les inondations survenues en Arles en décembre 2003 ;
- des provisions pour dépollution et risques environnementaux, fondée sur la connaissance à ce jour du parc.

## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels résumés.

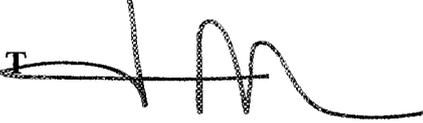
*Fait à Courbevoie et Neuilly sur Seine, le 26 août 2010*

Les commissaires aux comptes

**MAZARS**

  
Xavier CHARTON

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**

  
Florence PESTIE

# **RESEAU FERRE DE FRANCE**

Etablissement Public à caractère Industriel et Commercial  
au capital de 9 764 639 250 €

Siège Social : 92, avenue de France – 75 013 PARIS

N° Siren : 412 280 737

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2010**

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Ministère de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi et en application de l'article L.451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de Réseau Ferré de France, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

### **I – Conclusion sur les comptes**

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

RESEAU FERRE DE  
FRANCE

Information financière  
semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au  
30 juin 2010

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.6 « Provisions » de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés qui mentionne l'incertitude existant quant à l'évaluation :

- du résultat à terminaison du projet d'aménagement ZAC Paris Rive Gauche, fondée sur les informations disponibles lors de l'établissement des comptes au 30 juin 2010 ;
- des litiges en cours concernant les inondations survenues en Arles en décembre 2003 ;
- des provisions pour dépollution et risques environnementaux, fondée sur la connaissance à ce jour du parc.

## II – Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité. Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

*Fait à Courbevoie et Neuilly sur Seine, le 26 août 2010*

Les commissaires aux comptes

**MAZARS**



Xavier CHARTON

**PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT**



Florence PESTIE