



RAPPORT FINANCIER

AU 30 JUIN 2009



SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER

- I. Etats financiers normes françaises au 30 juin 2009**
- II. Rapport de gestion normes françaises au 30 juin 2009**
- III. Etats financiers consolidés normes IFRS au 30 juin 2009**
- IV. Rapport de gestion normes IFRS au 30 juin 2009**
- V. Lettres d'affirmation normes françaises et normes IFRS au 30 juin 2009**
- VI. Rapport des Commissaires aux Comptes au 30 juin 2009**



ETATS FINANCIERS
NORMES FRANÇAISES
AU 30 juin 2009



Réseau ferré de France

Comptes semestriels

au

30 juin 2009

SOMMAIRE

BILAN	2 à 3
COMPTE DE RESULTAT	4
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	5 à 6
ANNEXE	
I - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES	7
II - CHANGEMENTS DE METHODE	7
III - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS	7
IV - COMPARABILITE DES COMPTES	7
V - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	7
VI - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT	8
VI.1 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN	8
VI.1.1 TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES	8 à 10
VI.1.2 TABLEAU DES AMORTISSEMENTS	11
VI.1.3 VALEUR ACTUELLE DE L'ACTIF A LA DATE DE CLOTURE	12
VI.1.4 TABLEAU DES DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS EN COURS	12
VI.1.5 CREANCES	12 à 13
VI.1.6 VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET ASSIMILEES, DISPONIBILITES	13
VI.1.7 CHARGES CONSTATEES D'AVANCE	13
VI.1.8 TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES	14
VI.1.9 SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT	14 à 16
VI.1.10 TABLEAU DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	16 à 17
VI.1.11 DETTES FINANCIERES	17 à 18
VI.1.12 PRODUITS CONSTATEES D'AVANCE	18
VI.2 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT	19
VI.2.1 VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE L'EXERCICE	19
VI.2.2 REMUNERATION VERSEE AU GESTIONNAIRE D'INFRASTRUCTURE DELEGUE	19
VI.2.3 RESULTAT EXCEPTIONNEL	19
VII - ENGAGEMENTS HORS BILAN	20
VII.1 ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS	20 à 21
VII.2 AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS	21

BILAN

ACTIF	Références annexes	30/06/2009			31/12/2008
		Montants bruts	Amortissements et provisions	Net	Net
En Millions d'euros					
Immobilisations incorporelles	VI.1.1 / VI.1.2	53,5	49,3	4,2	3,9
Immobilisations corporelles (réseau ferré)					
- Terrains	VI.1.1 / VI.1.2	4 961,7		4 961,7	4 967,1
- Autres immobilisations en service	VI.1.1 / VI.1.2	34 661,6	9 475,0	25 186,6	25 235,7
- Immobilisations en cours	VI.1.1 / VI.1.4	8 702,4	71,8	8 630,6	7 623,8
Immobilisations corporelles (fonctionnement)	VI.1.1 / VI.1.2	34,5	21,2	13,3	13,9
Immobilisations financières		5,6		5,6	5,5
ACTIF IMMOBILISE		48 419,3	9 617,3	38 802,1	37 849,8
Créances clients et comptes rattachés	VI.1.5.2	805,4	25,9	779,5	755,4
Comptes courants SNCF					
Autres créances	VI.1.5.1 / VI.1.5.2	3 380,4	19,4	3 361,0	2 551,9
Valeurs mobilières de placement et assimilées, disponibilités	VI.1.6	1 960,8		1 960,8	1 888,9
Charges constatées d'avance	VI.1.7	73,8		73,8	301,0
ACTIF CIRCULANT		6 220,3	45,3	6 175,0	5 497,1
Charges à répartir		568,3	365,8	202,5	194,6
Primes de remboursement des obligations		12,6	7,9	4,7	5,1
Écart de conversion actif		236,6		236,6	246,7
TOTAL GÉNÉRAL		55 457,1	10 036,3	45 420,9	43 793,2

BILAN

PASSIF	Références annexes	30/06/2009	31/12/2008
En Millions d'euros			
Dotation initiale en capital	VI.1.8	856,2	856,2
Dotation complémentaire en capital	VI.1.8	8 908,5	8 908,5
Report à nouveau	VI.1.8	(14 863,7)	(22 961,6)
Résultat	VI.1.8	170,8	8 098,0
Subvention d'investissement sur immobilisations	VI.1.9	9 880,3	9 328,7
Subvention de renouvellement et mise aux normes	VI.1.9	4 296,7	4 334,4
CAPITAUX PROPRES		9 248,8	8 564,0
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES	VI.1.10	698,8	703,3
Dettes financières	VI.1.11	30 491,1	30 647,8
Avances sur cessions d'immobilisations		76,6	77,8
Dettes d'exploitation		1 915,8	2 187,6
Comptes courants SNCF		20,4	22,4
Autres dettes		1 387,4	1 169,0
Produits constatés d'avance	VI.1.12	1 582,1	421,4
DETTES		35 473,3	34 525,9
Écart de conversion passif			
TOTAL GÉNÉRAL		45 420,9	43 793,2

COMPTE DE RESULTAT

En Millions d'euros	30/06/2009	30/06/2008
PRODUITS D'EXPLOITATION		
Redevance d'infrastructure	1 391,9	1 376,4
Transport d'électricité	80,9	79,9
Redevance complémentaire électricité	45,0	46,8
Prestations complémentaires	26,3	32,3
Produits relatifs aux embranchements particuliers	7,1	3,6
Produits hors trafic en gestion directe et externalisés	40,9	36,4
Ventes fournitures	13,2	15,6
Autres produits des activités annexes	6,4	3,1
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES	1 611,7	1 594,1
Production immobilisée	437,3	360,4
Contribution de l'État aux charges d'infrastructures		329,1
Subventions exploitation Etat	1 159,5	
Reprises de subventions d'investissement	91,5	92,0
Autres subventions	21,9	15,4
Reprises de subventions de renouvellement et mise aux normes	37,7	37,0
Reprises sur provisions pour risques et charges d'exploitation	75,2	3,5
Reprises sur dépréciations des actifs circulants	9,2	3,4
Reprises sur dépréciations des projets en cours	5,5	6,7
Transferts de charges d'exploitation	6,5	1,4
TOTAL	3 456,2	2 443,1
CHARGES D'EXPLOITATION		
Rémunération du GID pour la gestion du réseau	1 415,7	1 398,8
Rémunération des mandataires pour la gestion du patrimoine	37,4	36,4
Rémunération du GID pour la gestion des quais	22,4	24,5
Actes de malveillance	14,2	12,3
Frais d'études	28,1	41,4
Travaux et équipements ferroviaires	413,5	329,0
Electricité	80,5	79,7
Autres achats externes	60,7	50,1
Impôts, taxes et versements assimilés	21,3	18,7
Charges de personnel	38,2	32,6
Dotations aux amortissements des immobilisations	470,5	337,7
Dotations aux dépréciations des projets en cours	10,0	8,9
Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation	15,9	81,0
Dotations aux dépréciations des actifs circulants	8,7	20,4
TOTAL	2 637,1	2 471,5
RESULTAT D'EXPLOITATION	819,1	(28,4)
PRODUITS FINANCIERS		
Autres produits financiers	222,7	260,7
Gains de change	0,6	2,6
Reprise sur provisions pour risque indexation	10,0	
Intérêts sur valeurs mobilières de placement et assimilés	19,5	57,0
Contribution au désendettement		343,1
TOTAL	252,8	663,4
CHARGES FINANCIERES		
Intérêts sur dette financière vis à vis de la SNCF	59,0	101,1
Intérêts sur emprunts contractés par RFF	519,5	505,1
Intérêts sur dettes court terme	15,7	38,3
Autres charges financières	232,5	305,9
Pertes de change	3,8	5,3
Dotations aux provisions pour risque d'indexation		52,8
Amortissement des charges à répartir	11,2	9,9
TOTAL	841,8	1 018,4
RESULTAT FINANCIER	(588,9)	(355,0)
RESULTAT COURANT AVANT IMPOTS	230,2	(383,4)
PRODUITS EXCEPTIONNELS		
Produits des cessions des éléments d'actif cédés	12,2	8,0
Reprises sur provision pour risques et charges exceptionnelles	0,9	3,4
Autres produits exceptionnels		10 130,0
TOTAL	13,0	10 141,4
CHARGES EXCEPTIONNELLES		
Valeurs nettes comptables des éléments d'actif cédés	6,6	4,7
Dotations aux provisions pour risques et charges exceptionnelles	65,8	147,9
Autres charges exceptionnelles		1 044,5
TOTAL	72,5	1 197,1
RESULTAT EXCEPTIONNEL	(59,4)	8 944,3
Impôts sur les bénéfices	0,0	0,0
RESULTAT NET DE L'EXERCICE	170,8	8 560,8

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En Millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008
<u>FLUX D'EXPLOITATION</u>		
Résultat net de l'exercice	170,8	8 098,0
<u>Charges (Produits) sans effet sur la trésorerie</u>		
Valeur nette comptable	6,3	32,6
Produits de cession	(12,2)	(60,9)
Dotations aux amortissements	470,5	829,1
Reprises de subventions de renouvellement et mise aux normes	(37,7)	(75,0)
Reprises de subventions d'investissements	(91,5)	(185,7)
Reprise de subventions exceptionnelles	(0,9)	(11,9)
Dotations aux dépréciations des projets en cours	10,0	24,8
Reprises sur dépréciations des projets en cours	(5,5)	(9,1)
Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation	15,9	82,8
Reprises sur provisions pour risques et charges d'exploitation	(75,2)	(7,8)
Dotations aux provisions pour risques et charges financiers		76,2
Dotations aux provisions pour risques et charges exceptionnels	65,8	219,2
Dotations aux dépréciations des actifs circulants	8,7	32,9
Reprises sur dépréciations des actifs circulant	(9,2)	(18,9)
Dotations aux amortissements pour Charges à répartir financières	11,2	20,9
Reprises sur provisions pour éléments financiers	(10,0)	
Reprises sur dépréciations exceptionnelles		(10 130,0)
Dotations aux amortissements exceptionnels		922,8
CAPACITE D'AUTOFINANCEMENT DE L'EXERCICE	517,0	(160,1)
Variation du besoin en fonds de roulement	515,4	205,6
Créances clients	(21,8)	305,2
Autres créances	(811,0)	130,8
Charges constatées d'avance	227,2	1,2
Dettes d'exploitation	(271,8)	(131,5)
Comptes courants SNCF	(2,0)	19,6
Autres dettes	235,2	88,2
Produits constatés d'avance	1 160,7	(208,0)
Avances sur cessions d'immobilisations	(1,2)	0,1
FLUX NETS DE TRESORERIE D'EXPLOITATION	1 032,4	45,5

TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE (SUITE)

En Millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008
<u>FLUX D'INVESTISSEMENT</u>		
Décassements sur acquisitions	(1 434,6)	(2 962,3)
Immobilisations incorporelles	(1,5)	(3,7)
Immobilisations du réseau	(1 429,1)	(2 952,2)
Immobilisations du fonctionnement	(1,1)	(2,6)
Avance sur réserve foncières	(2,9)	(3,9)
Immobilisations financières	(0,1)	0,0
Variation dépôts de garantie	(0,1)	(0,3)
Réduction des capitaux propres brute	0,0	0,0
Cessions ou réductions de l'actif immobilisé	12,2	60,9
Prix net de cession des immobilisations corporelles	12,2	60,9
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR INVESTISSEMENTS	(1 422,6)	(2 901,7)
<u>FLUX SUR OPERATIONS FINANCIERES</u>		
Remboursement de dettes financières	(5 430,1)	(11 465,0)
Emprunts SNCF long terme	(59,6)	(1 242,5)
Emprunts RFF long terme	(1 393,4)	(843,6)
Emprunts RFF court terme	(3 926,9)	(9 341,2)
ICNE	(31,5)	(18,3)
Primes d'émission	(18,7)	(19,4)
Primes de remboursement des obligations		
Augmentation des capitaux propres	644,1	2 113,3
Dotation complémentaire en capital	0,0	0,0
Subvention de régénération	0,0	805,2
Subventions sur immobilisations variation	644,1	1 308,2
Augmentation des dettes financières	5 264,4	12 788,4
Emprunts RFF long terme	1 965,9	2 963,4
Emprunts SNCF		0,3
Emprunts RFF court terme	3 298,4	9 824,7
Variation des dépôts et cautionnements reçus	(16,6)	16,2
FLUX NETS DE TRESORERIE SUR OPERATIONS FINANCIERES	461,8	3 453,0
VARIATION DE LA TRESORERIE NETTE	71,6	596,7
TRESORERIE EN DEBUT D'EXERCICE	1 888,2	1 291,5
TRESORERIE A L'ARRETE	1 959,8	1 888,2
VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE	71,6	596,7

ANNEXE

I - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes au 30 juin 2009 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 2008.

II- CHANGEMENTS DE METHODE

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du premier semestre 2009.

III- EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

Effet de la réforme des subventions d'Etat

Le compte de résultat du premier semestre 2009 traduit la refonte décidée en 2008 par l'Etat des subventions octroyées à RFF et applicable à compter de l'exercice 2009. Ainsi, les subventions précédemment octroyées, à savoir CCI, subvention de désendettement, subvention de renouvellement, sont remplacées par une unique subvention d'exploitation.

Le montant de cette subvention d'exploitation s'élève à 1 159,5 M€ pour le premier semestre 2009. Les montants des subventions comptabilisés au premier semestre 2008 étaient les suivants :

- CCI : 329,1 M€ en résultat d'exploitation
- Subvention de désendettement : 343,1 M€ en résultat financier
- Subvention de renouvellement : 798,5 M€ en capitaux propres

IV- COMPARABILITE DES COMPTES

La comparabilité des comptes au 30/06/2009 avec ceux au 30/06/2008 et 31/12/2008 doit être appréciée au regard des éléments suivants :

- impact de la refonte des subventions qui se traduit pour la première fois dans le compte de résultat du premier semestre 2009 (cf supra § III)
- impact dans les comptes au 30/06/2008 et 31/12/2008 de la reprise de dépréciation des actifs d'infrastructure (impact sur le résultat exceptionnel du premier semestre 2008 de +9 092,7 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 31/12/2008	Augmentations	Virements de postes à postes	Reclassement en charges	Diminutions	Valeur brute au 30/06/2009
Immobilisations incorporelles						
Logiciels Fonctionnement	22,9	0,6	0,5	0,0		24,0
Logiciels Infrastructure	27,2	0,1	0,1			27,4
Logiciels en cours	1,8	0,8	(0,5)			2,1
TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	51,9	1,4	0,1	0,0	0,0	53,5
Installations fixes						
Terrains	4 967,1	0,1	0,1	0,0	(5,5)	4 961,7
Aménagement des terrains	689,4	0,0	10,9		0,0	700,2
Terrassements de lignes	4 775,9		12,1		(0,0)	4 788,1
Bâtiments	824,8	0,3	12,6	0,0	(1,1)	836,5
Agencement des constructions	80,0	0,0	0,8			80,9
Voies	11 379,6		249,1		0,0	11 628,7
Passages à niveau	497,7		2,7		0,0	500,5
Ouvrages d'art	8 564,4		52,2		0,0	8 616,6
Électrification	2 769,5		29,0	0,0	0,0	2 798,5
Signalisation	3 779,2		42,4		0,0	3 821,6
Télécommunications	876,4		6,1			882,5
Matériel informatique	2,6		1,1			3,7
Panneaux publicitaires	3,8					3,8
Immobilisations en cours	7 672,0	1 435,5	(419,2)	(6,8)		8 681,5
Avances s/ immobilisations en cours	18,1	2,9			(0,1)	20,9
TOTAL DES VALEURS BRUTES DES INSTALLATIONS FIXES	46 900,5	1 438,9	(0,1)	(6,8)	(6,8)	48 325,7
Immobilisations relatives au fonctionnement						
Agencements	19,7	0,4	0,0	(0,0)		20,0
Agencements maisons LGV Med.	1,3	0,0				1,3
Matériel de transports	0,1					0,1
Matériel de bureau	0,5	0,0	(0,0)	(0,0)		0,5
Matériel informatique	6,9	0,3	0,0	(0,0)		7,3
Matériel télécommunication	1,3	0,1	(0,0)	(0,0)		1,4
Mobilier	3,8	0,3		(0,0)		4,0
TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS RELATIVES AU FONCTIONNEMENT	33,4	1,1	(0,0)	(0,0)	0,0	34,5

Dépenses d'investissement :

Le montant total des dépenses d'investissement (hors logiciels et immobilisations de fonctionnement) au cours du premier semestre 2009 s'élève à 1 438,9 M€

Il se décompose en :

- 1 435,5 M€ de dépenses sur projets d'investissement infrastructure
 - dont 972,8 M€ de production réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de Réseau Ferré de France.
 - dont 462,7 M€ de production directe.
- 0,4 M€ d'acquisitions de terrains et constructions hors projets d'investissement infrastructure
- 2,9 M€ d'augmentation des avances au titre des réserves foncières

Les dépenses activées du semestre

Les dépenses activées au cours du 1^{er} semestre 2009 s'élèvent à 1 428,7 M€ et se répartissent comme suit :

	Au 30/06/2009
GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT	442,81
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	1,89
Grands Projets Nationaux EN Travaux	405,85
Grands Projets en PPP	35,07
PROJETS REGIONAUX DÉVELOPP.	300,86
Projets Régionaux de Développement	300,86
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU	78,95
Sécurité	18,56
Accès aux Trains	21,46
Régularité	22,20
Développement technologique (ERTMS)	4,26
GSM-R	3,93
Amélioration de la performance	8,53
ENVIRONNEMENT (acoustique)	0,32
RENOUVELLEMENT	566,95
Voies	430,02
Signalisation et télécom (hors GSMR)	66,64
Traction électrique	26,92
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	37,70
Autres programmes (GHV, EM, ..)	5,67
INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX	2,39
PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER	9,44
TRAVAUX POUR TIERS"	15,03
AUTRES	12,03
TOTAL DES DEPENSES ACTIVEES	1 428,76

Mises en service du semestre:

Le montant des immobilisations mises en service s'élève à 419,2 M€ pour le premier semestre 2009.

Elles se répartissent en :

	Au 30/06/2009
GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT	53,9
Grands Projets Nationaux	53,9
PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT	55,5
Projets Régionaux de Développement	55,5
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU	20,0
Sécurité	7,1
Accès aux Trains	4,3
Régularité	6,5
GSM-R	-0,3
Amélioration de la performance	2,5
RENOUVELLEMENT	280,9
Voies	211,1
Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	2,6
Traction électrique	14,8
Ouvrages d'art et ouvrages en terre	46,4
Autres programmes de renouvellement	6,0
INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX	1,1
Investissements et Études Commerciaux	1,1
TRAVAUX POUR TIERS	7,8
TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE	419,2

VI.1.2. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE	Amortissements cumulés au	Dotations	Diminutions	Amortissements cumulés au
En Millions d'euros	31/12/2008			30/06/2009
Immobilisations incorporelles				
Logiciels Fonctionnement	21,3	1,0		22,2
Logiciels Infrastructure	26,8	0,3		27,1
TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES	48,1	1,2	0,0	49,3
Installations fixes				
Terrassements de lignes	839,8	50,0		889,9
Aménagement des terrains	45,7	11,6		57,3
Bâtiments	64,4	14,6	(0,3)	78,7
Agencement des constructions	50,4	3,0		53,4
Voies	3 141,5	177,1		3 318,6
Passages à niveau	453,8	4,5		458,3
Ouvrages d'art	1 251,1	64,9		1 316,1
Électrification	860,8	48,3		909,2
Signalisation	1 639,0	72,8		1 711,8
Télécommunications	659,2	19,1		678,3
Matériel informatique	0,4	1,0		1,4
Panneaux publicitaires	1,5	0,4		1,9
TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES INSTALLATIONS FIXES	9 007,7	467,6	(0,3)	9 475,0
Immobilisations relatives au fonctionnement				
Agencements	9,5	1,0		10,4
Agencements maisons LGV Med.	0,7	0,1		0,7
Matériel de transports	0,1	0,0		0,1
Matériel de bureau	0,4	0,0		0,5
Matériel informatique	5,3	0,4		5,7
Matériel télécommunication	1,0	0,1		1,0
Mobilier	2,6	0,2		2,8
TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES RELATIVES AU FONCTIONNEMENT	19,5	1,7	0,0	21,2
ENSEMBLE	9 075,3	470,5	(0,3)	9 545,5

VI.1.3. VALEUR ACTUELLE DE L'ACTIF A LA DATE DE CLÔTUREUGT 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 30/06/2009	Montant des dépréciations au 31/12/2008	Dotations	Reprises	Montant des dépréciations au 30/06/2009
Projets dormants	36,3	24,4	10,0	5,5	28,9
Voies de port Immobilisations en cours	42,9	41,9	1,0	0,0	42,9
TOTAL	79,2	66,3	11,0	5,5	71,8

VI.1.5. CREANCESVI.1.5.1. Autres créances

AUTRES CREANCES	30/06/2009	31/12/2008
En Millions d'euros		
- Demande de remboursement du crédit de TVA	76,9	176,2
- TVA à régulariser sur factures non parvenues	160,6	176,6
- TVA déductible	101,9	125,1
- TVA sur avoirs à établir	7,6	13,4
- Créances sur autres impôts et taxes	0,9	0,9
- Créances sur cessions d'immobilisations	37,9	47,5
- État subvention à appeler (2)	1 159,5	0,0
- Autres subventions à encaisser	1 160,5	1 252,6
- Subventions à appeler (1)	422,7	477,9
- Produits à recevoir sur instruments de dette	159,8	184,8
- Créance sur le personnel	0,1	0,0
- Fournisseurs avoirs à recevoir et avances	72,1	89,7
- Autres débiteurs divers	19,7	24,5
<i>Dont : LTF</i>	<i>16,1</i>	<i>23,2</i>
<i>Autres</i>	<i>3,7</i>	<i>1,3</i>
TOTAL	3 380,4	2 569,4

(1) dont en exploitation au 30/06/2009 : 88,4 M€ (88,3 M€ au 31/12/2008)

(2) Le montant de 1 159,5 M€ de produits à recevoir au titre de la subvention d'Etat a sa contrepartie en Produits constatés d'avance. Ces montants correspondent à la subvention à recevoir au titre du second semestre 2009, compte tenu de la comptabilisation à l'engagement pour sa totalité de cette subvention dès le 1^{er} janvier de l'exercice.

VI.1.5.2. Dépréciations des créances

DEPRECIATIONS / CREANCES DOUTEUSES En Millions d'euros	Montants au 31/12/2008	Dotations 2009	Reprises 2009		Montants au 30/06/2009
			Consommées	Non utilisées	
- Dépréciations pour créances clients	28,3	6,8	1,1	8,0	25,9
- Dépréciations pour autres créances	17,5	1,9	0,0	0,0	19,4
TOTAL	45,8	8,7	1,1	8,0	45,3

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

Conclusion de l'arbitrage des litiges, relatifs au partage des actifs, avec la SNCF

Les derniers arbitrages ont été rendus en août 2008 par les Tutelles concernant les derniers litiges relatifs au partage des actifs et opposant RFF à la SNCF.

Les modalités pratiques de règlement du solde net des créances en litige, soit 58,7 M€ en faveur de RFF, restent toujours à définir, notamment quant aux intérêts à appliquer aux différents constituants de cette somme.

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

En Millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008
Valeurs mobilières de placement	1 959,5	1 869,8
- TCN	1 782,1	1 695,5
- O.P.C.V.M.	177,3	174,1
- ICNE TCN postcomptés EUR	0,1	0,2
Banques	1,3	19,1
- Banques (comptes en euros)	1,3	19,1
- Banques (comptes en devises)	0,0	0,0
TOTAL	1 960,8	1 888,9

Les OPCVM sont constitués en totalité de FCP monétaires.

VI.1.7. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE

En Millions d'euros	30/06/2009	31/12/2008
- Intérêts sur papier commercial en devises et en euros	4,3	10,3
- Intérêts sur billets de trésorerie	0,5	0,3
- Soultes sur contrat d'échange de taux	52,0	53,3
- Report et déports	0,6	2,4
- Conventions de gestion de l'infrastructure (1)	0,0	230,5
- Autres dont loyers et charges	16,4	4,2
TOTAL	73,8	301,0

(1) Ce poste comprenait au 31/12/08 la facturation d'avance par la SNCF de la convention de gestion de l'infrastructure pour le mois de janvier 2009, neutralisée en CCA.

VI.1.8 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)	Total
Capitaux propres au 31/12/2008	856,2	8 908,5	(22 961,6)	8 098,0	13 663,1	8 564,1
Dotations complémentaires en capital		0,0				0,0
Report à nouveau débiteur			8 098,0	(8 098,0)		0,0
Résultat de l'exercice				170,8		170,8
Subventions d'investissement nettes sur immobilisations en service					28,9	28,9
Subventions d'investissement sur immobilisations en cours					522,8	522,8
Subvention de renouvellement et de mise aux normes nette sur immobilisations en service					263,2	263,2
Subvention de renouvellement et de mise aux normes nette sur immobilisations en cours					(300,9)	(300,9)
30/06/2009	856,2	8 908,5	(14 863,7)	170,8	14 177,0	9 248,8

(1) voir détail § VI.1.9

VI.1.9. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT

1) Subventions sur immobilisations mises en service

En Millions d'euros	Montant net au 31/12/2008	Mises en service de subventions sur l'exercice	Quote part de subvention virée au résultat	Montant net au 30/06/2009
- Terrains et agencement	425,3	4,1	(10,4)	419,0
- Terrassements de lignes	1 015,2	5,8	(10,7)	1 010,2
- Bâtiments	181,2	6,9	(2,0)	186,1
- Agencement des constructions	10,1	0,3	(0,8)	9,6
- Ouvrages d'art	1 906,0	12,4	(15,4)	1 903,1
- Voies	1 227,8	52,0	(23,1)	1 256,8
- Passages à niveau	14,8	1,4	(0,9)	15,3
- Electrification	492,6	12,0	(8,6)	495,9
- Signalisation	554,8	23,4	(14,2)	564,0
- Télécommunications	73,5	2,1	(4,6)	71,1
- Immobilisations incorporelles	3,5		(0,7)	2,8
TOTAL	5 905,0	120,4	(91,5)	5 933,8

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	30/06/2009
Total des subventions d'investissement appelées depuis le 1er janvier 1997	11 214,1
Total des subventions d'investissement mises en service depuis le 1er janvier 1997	(6 470,9)
Subventions d'investissement appelées d'avance	(1 023,4)
Subventions d'investissement à appeler	265,9
Subventions d'investissement sur immobilisations en-cours :	3 985,7

En Millions d'euros	Montant au 31/12/2008	Augmentation	Cumul au 30/06/2009
Reprise subventions d'investissement en cours voies de port	(36,7)	(0,9)	(37,6)
Reprise subventions d'investissement en service voies de port	(1,6)		(1,6)
Reprise subventions d'investissement en cours voies de port :	(38,3)	(0,9)	(39,2)

3) Subvention de renouvellement et mises aux normes : (cf note II 2.b)

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
TOTAL	4 560,4	675,0	900,0	1 195,0	985,2	805,2	4 560,4

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	88,8	586,2
2005	25/03/2005	42	573,9	58,4	515,5
2006	09/05/2006	42	878,4	65,9	812,5
2007	21/03/2007	35	734,2	47,9	686,3
2008	17/04/2008	33	68,8	2,7	66,1
2009			300,9	0,0	300,9
TOTAL			3 231,2	263,7	2 967,5

La quote-part virée au résultat au premier semestre 2009 s'élève à 37,7 M€

SUBVENTION DE RENOUVELLEMENT NETTE

En Millions d'euros	Montant brut	Cumul reprise	Net en capitaux propres
Subvention sur immobilisations mise en service	3 231,2	263,7	2 967,5
Subvention sur immobilisations en cours	1 329,1		1 329,1
TOTAL	4 560,3	263,7	4 296,6

4) Synthèse des subventions d'investissement au 30/06/2009

En Millions d'euros	Subventions mises en service	Subventions en cours	Total
Subventions sur immobilisation en cours (Net)		3 946,5	3 946,5
Subventions mises en service (Net)	5 933,8		5 933,8
TOTAL	5 933,8	3 946,5	9 880,3

VI.1.10 TABLEAU DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES

Nature En Millions d'euros	Montants au 31/12/2008	Dotations	Reprises		Montants au 30/06/2009
			Consommées	Non utilisées	
Provisions pour risques et charges :	452,3	80,3	3,2	72,1	457,4
Litiges	425,7	66,4		72,1	420,0
Dépollution et risques environnementaux	26,6	13,9	3,2		37,4
Provisions pour engagements de retraite	4,3	0,4			4,7
Provision liée à l'émission indexée inflation :	246,7			10,0	236,7
TOTAL	703,3	80,7	3,2	82,0	698,8

Les provisions pour risques et charges concernent plusieurs litiges touchant à la fois aux activités liées à l'infrastructure ainsi qu'aux activités liées à la gestion du patrimoine. Les principales provisions ont fait l'objet d'une mise à jour au 30/06/09 pour tenir compte des informations nouvelles disponibles à la clôture, et notamment la provision relative à l'opération ZAC PRG, au litige concernant les inondations en Arles, ainsi que celle relative aux coûts de dépollution.

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

- 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 à la date d'arrêté est calculée sur la base de la connaissance à cette date des actifs à traiter ; cette provision reste à actualiser au fur et à mesure de l'identification par RFF des programmes de dépollution à mettre en œuvre,
- 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.

VI. 1.11. 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 2009 ont représenté un montant total de 1,961 milliards €, soit 9 opérations sur les marchés obligataires libellées devise euros, dollars américains, dollars Hong Kong dollars et franc Suisse.

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 14% et 86% de l'encours de la dette court terme).

DETTES FINANCIERES	30/06/2009	31/12/2008	Variation
En Millions d'euros	N	N - 1	N-(N-1)
Dette SNCF :	2 458,2	2 480,0	(21,9)
Capital restant dû :	2 380,5	2 440,0	(59,5)
- Dette transférée (cours historique)	2 027,1	2 158,6	(131,5)
- Impact de change sur dette en CHF			
- Prêts RIF	7,9	7,9	0,0
- Renouvellement BEI	345,5	273,5	71,9
Intérêts courus	77,7	40,0	37,7
Dette propre :	28 032,9	28 167,7	(134,8)
Capital restant dû :	27 585,0	27 650,9	(65,9)
- Court terme	2 039,5	2 668,0	(628,5)
- Long terme			
<i>au cours couvert</i>	25 043,9	24 476,4	567,5
<i>part de l'inflation</i>	236,6	246,6	(10,0)
- Prêts RIF	63,6	63,4	0,2
- Zéro coupon	201,4	196,6	4,8
Intérêts courus :	445,2	514,4	(69,2)
Découvert bancaires :	1,0	0,7	0,3
Dépôts et cautionnements reçus	1,7	1,6	0,1
Total Dettes (A)	30 491,1	30 647,8	(156,6)
Trésorerie - VMP (B)	1 960,8	1 888,9	71,9
<i>Dont ICNE</i>	<i>0,1</i>	<i>0,2</i>	<i>(0,2)</i>
Dette financière nette (A) - (B)	28 530,3	28 758,9	-228,5
Dette financière nette hors ICNE	28 007,4	28 204,4	-197,0

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	
	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008	30/06/2009	31/12/2008
EUR	20 371,1	19 678,5	2 624,7	2 624,7	4 930,3	5 119,8	27 926,0	27 422,9
<i>RFF</i>	18 924,6	18 232,0	2 624,7	2 624,7	3 996,3	4 126,3	25 545,5	24 982,9
<i>SNCF</i>	1 446,5	1 446,5			934,0	993,5	2 380,5	2 440,0
CHF	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0
Total :	20 371,1	19 678,5	2 624,7	2 624,7	4 930,3	5 119,8	27 926,0	27 422,9
En % :	72,95%	71,76%	9,40%	9,57%	17,65%	18,67%	100,00%	100,00%
Encours total de la dette au :							27 926,0	27 422,9
Montants des ICNE dette propre :							445,2	514,4
Montants des ICNE dette transférée :							77,7	40,0
MONTANT TOTAL :							28 448,9	27 977,3

VI.1.12. PRODUITS CONSTATES D'AVANCE

En Millions d'€uros	30/06/2009	31/12/2008
- Produits constatés d'avance sur redevances d'occupation	48,7	39,9
- Produits constatés d'avance sur redevances d'infrastructure		4,9
- Produits constatés sur subvention d'exploitation	8,8	
- Produits constatés d'avance sur subvention Etat	1 159,5	
- Prime d'émission des obligations	207,5	213,3
- Soultes sur contrats d'échange de taux	143,9	150,0
- Produits constatés d'avance sur obligations et autres instruments	13,7	13,1
- Produits constatés sur subvention de désendettement		(0,1)
- Reports/Dépôts	0,0	0,2
TOTAL	1 582,1	421,4

Le montant de 1 159,5 M€ de produits constatés d'avance au titre de la subvention d'Etat a sa contrepartie en Autres créances. Ces montants correspondent à la subvention à recevoir au titre du second semestre 2009 compte tenu de la comptabilisation à l'engagement pour sa totalité de cette subvention dès le 1^{er} janvier de l'exercice.

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	30/06/2009	30/06/2008
- Redevances d'utilisation des infrastructures	1 391,9	1 376,4
- Transport d'électricité	80,9	79,9
- Redevance complémentaire d'électricité	45,0	46,8
- Prestations complémentaires	26,3	32,3
- Produits relatifs aux installations terminales embranchées	7,1	3,6
- Produits hors trafic en gestion directe et externalisés	40,9	36,4
- Ventes fournitures	13,2	15,6
- Autres produits des activités annexes	6,4	3,1
TOTAL	1 611,7	1 594,1

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 2009 est de 1 415,7 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 - 2,2 M€

Ce montant tient compte également, à hauteur de 20,25 M€ de l'impact sur le coût de cette prestation pour le 1^{er} semestre 2009 de la réforme des retraites du personnel SNCF.

VI.2.3. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel du 1^{er} semestre 2009 comprend, outre le résultat de cession des actifs du patrimoine, l'impact de la mise à jour de certaines provisions.

Au 30 juin 2008, le résultat exceptionnel avait enregistré l'impact de la reprise de dépréciation des actifs infrastructures pour un montant net de 9 207 M€ après un rattrapage d'amortissements de 923 M€

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

I - MARCHE A TERME D'INSTRUMENTS FINANCIERS En Millions de devises	30/06/2009	MtM	31/12/2008	MtM
Opérations de couvertures négociées de gré à gré :				
Échanges de taux en EUR :				
< 1 an	1 500,1 EUR	0,2 EUR	531,1 EUR	3,9 EUR
de 1 à 5 ans	864,0 EUR	84,3 EUR	514,0 EUR	36,0 EUR
> 5 ans	2 592,8 EUR	-140,4 EUR	2 834,3 EUR	-80,3 EUR

II - LES OPERATIONS EN DEVISES En Millions de devises	30/06/2009	MtM	31/12/2008	MtM
Opérations de couvertures négociées de gré à gré :				
Change à terme contre EUR :				
< 1 an	43,0 CHF 47,0 GBP 0,0 JPY 1 597,0 USD	-0,4 EUR -1,7 EUR 0,0 EUR -67,1 EUR	285,0 CHF 132,0 GBP 0,0 JPY 2 047,5 USD	5,6 EUR -23,4 EUR 0,0 EUR -41,7 EUR
de 1 à 5 ans	-	-	-	-
> 5 ans	-	-	-	-
Swaps de devises contre EUR :				
< 1 an	0,0 CHF 0,0 USD	0,0 EUR 0,0 EUR	0,0 CHF 0,0 USD	0,0 EUR 0,0 EUR
de 1 à 5 ans	1 300,0 CHF 806,9 GBP 850,0 USD 300,0 CAD	8,0 EUR -123,5 EUR -58,4 EUR -15,5 EUR	1 100,0 CHF 806,9 GBP 750,0 USD 300,0 CAD	-43,1 EUR -221,4 EUR -28,9 EUR 9,5 EUR
> 5 ans	1 031,0 CHF 2 609,4 GBP 300,0 HKD 44 000,0 JPY 260,0 USD	-18,9 EUR -1 312,0 EUR -4,8 EUR 6,4 EUR -9,4 EUR	631,0 CHF 2 609,4 GBP 0,0 HKD 44 000,0 JPY 250,0 USD	24,1 EUR -1 495,9 EUR 0,0 EUR 43,4 EUR 7,8 EUR

III - AUTRES ENGAGEMENTS DE HORS BILAN FINANCIERS En Millions de devises	30/06/2009	31/12/2008
Engagements de financement reçus :		
Emprunt syndiqué multidevises	1 250,0 EUR	1 250,0 EUR
Emprunt Région Île de France	1,1 EUR	0,3 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 2009.

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 de deux options sur 2 lignes d'emprunt pour lesquelles la décision d'exercer ou non l'option appartient à la contrepartie :

- option sur une ligne d'emprunt à échéance 2019 : changement de taux Euribor3M contre 2Euribor3M-LibGBP3M; la valeur de l'option au 30 juin 2009 est de - 0,23 M€
- option sur une ligne d'emprunt à échéance 2015 : prolongation en 2015 de la dette en GBP sur 14 ans au taux fixe de 5,35 %; la valeur de cette option au 30 juin 2008 s'élève à - 39,9 M€

VII.2 AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS

CAUTIONS BANCAIRES

Le montant des engagements au titre des cautions bancaires est de 1,3 M€ au 30/06/2009.

AUTRES ENGAGEMENTS DONNES 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 2009 s'élève à 171,9 contre 172,27 M€ au 31 décembre 2008, comprenant principalement une promesse concernant le site des Batignolles à Paris pour 158,6 M€



RAPPORT DE GESTION
NORMES FRANÇAISES
AU 30 JUIN 2009

Conseil d'administration du 14 octobre 2009

Présentation des comptes semestriels au 30 juin 2009

RAPPORT DE GESTION

Le premier semestre 2009 se caractérise par un **résultat net de +170,8 M€ comprenant un résultat exceptionnel de – 59,4 M€**

Le résultat courant avant impôts ressort à **+230,2 M€ au 30/06/09** contre -383,4 M€ au 30/06/08.

Le compte de résultat du premier semestre 2009 traduit la refonte décidée en 2008 par l'Etat des subventions octroyées à RFF et applicable à compter de l'exercice 2009. Ainsi les subventions précédemment octroyées, à savoir CCI, subvention de désendettement, subvention de renouvellement, sont remplacées par une unique subvention d'exploitation. Le montant de cette subvention d'exploitation, comptabilisée en résultat d'exploitation, s'élève à 1 159,5 M€ pour le premier semestre 2009.

Les dépenses relatives aux projets d'infrastructure ferroviaire s'élèvent à **1 438,4 M€** pour le premier semestre 2009 contre 1 258,7 M€ pour le premier semestre 2008 et 2 965,4 M€ pour l'ensemble de l'année 2008.

Les capitaux propres, y compris les subventions d'investissements s'élèvent à **9,2 milliards d'euros** au 30 juin 2009.

I ACTIVITE AU COURS DE L'ANNEE ECOULEE ET COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CHIFFREES

1. Résultat

Le résultat net de l'exercice.

Le bénéfice constaté au premier semestre 2009 est de 170,8 M€ compte tenu d'un résultat exceptionnel de -59,4 M€, contre au 30 juin 2008 un bénéfice de 8 560,8 M€ après un résultat exceptionnel de +8 944,3 M€.

Compte de résultat	1^{er} semestre 2009	1^{er} semestre 2008	Variation en %
En millions d'euros			
Excédent brut d'exploitation (EBE)	1 098,5	275,4	298,9%
Résultat d'exploitation	819,1	(28,4)	NA
Résultat financier	(588,9)	(355,0)	(65,9%)
Résultat exceptionnel	(59,4)	8 944,3	NA
Résultat net	170,8	8 560,8	

Le résultat d'exploitation d'un montant de +819,1 M€ au premier semestre 2009 est en amélioration par rapport aux -28,4 M€ enregistrés à la même période de 2008. Cette forte amélioration est liée à la comptabilisation de la nouvelle subvention d'exploitation d'Etat de 1 159,5 M€, d'un montant très supérieur à la CCI, seule subvention d'Etat comptabilisée en résultat d'exploitation au 30/06/08 (pour un montant de 329,1 M€).

Cette nouvelle subvention de l'Etat contribue au financement des charges d'utilisation du réseau ferré national par les trains régionaux de voyageurs (TER) hors Ile-de-France, par les trains nationaux classiques de voyageurs (CORAIL) et par les trains de fret.

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

Le résultat financier d'un montant de -588,9 M€ au premier semestre 2009 se détériore de 233,9 M€ par rapport à la même période de 2008. Cette dégradation est totalement liée à la suppression de la subvention de désendettement comptabilisée en résultat financier au 30/06/08 (pour 343,1 M€).

Le résultat exceptionnel de -59,4 M€ du premier semestre 2009 comprend principalement un ajustement de provisions.

Evolution des charges et produits d'exploitation

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Variation
- Redevances réseau	1 463,2	1 455,5	7,7
- Produits hors trafic	40,9	36,4	4,5
- Contribution aux charges d'infrastructure (CCI)		329,1	(329,1)
- Subvention exploitation – Etat	1 159,5		1 159,5
- Autres produits d'exploitation	107,6	102,2	5,4
- Production immobilisée	437,3	360,4	76,9
-			
- Rémunération mandataires	(1475,5)	(1459,7)	(15,8)
- Frais Etudes et travaux (nets de subventions)	(419,7)	(355,0)	(64,7)
- Autres achats externes	(60,7)	(50,1)	(10,6)
- Autres charges d'exploitation	(154,2)	(143,3)	(10,9)
Variation de l'E.B.E			822,9
- Dotations aux amortissements des actifs	(470,5)	(337,7)	(132,8)
- Dotation aux provisions pour dépréciation des projets en cours (nettes de reprises)	(4,5)	(2,2)	(2,3)
- Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation (nettes de reprises)	59,3	(77,5)	136,8
- Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants (nettes de reprises)	0,5	(17,0)	17,5
- Reprises de subventions totales	129,2	129,0	0,2
- Autres	6,5	1,4	5,1
Variation du résultat d'exploitation			847,4

1.1- Evolution des produits d'exploitation

1.1.1- Redevances d'infrastructure

Les redevances d'infrastructure sont composées des prestations minimales.

Les droits d'accès, de réservation de sillons et des arrêts en gare et les droits de circulation s'élèvent au 1^{er} semestre 2009 à 1 380,5 M€, en hausse de 37 M€ soit 2,7% par rapport à la même période de l'année précédente.

Cette augmentation se répartit par type de droits de la manière suivante :

En millions d'euros	1^{er} semestre 2009	1^{er} semestre 2008	Variation
- droit d'accès (DA)	51,3	50,4	+ 0,9
- droit de réservation des sillons (DRS)	849,1	820,3	+ 28,8
- droit de réservation des arrêts en gare (DRAG)	229,6	221,2	+ 8,4
- droit de circulation (DC)	250,5	251,6	- 1,1
Sous-total redevances d'infrastructures	1 380,5	1 343,5	+ 37
- Garantie de recettes pour 2007		32,9	
Régularisation au titre des exercices 2006, 2007, 2008	11,4		
Total	1 391,9	1 376,4	15,5

Il convient de noter que le total des produits de prestations minimales enregistrées au 30.06.08 intégrait un produit de 32,9 M€ constaté au titre de la « garantie des péages 2007 » qui a été annulé au second semestre. Conformément à ce qui a été convenu entre RFF et la SNCF, l'écart sur les redevances effectives par rapport au niveau de référence défini (garantie de recettes) se verra compensé par un ajustement complémentaire de barème à posteriori.

Sur l'augmentation de 37 M€ constatée entre le 1^{er} semestre 2008 et le 1^{er} semestre 2009, l'effet prix (augmentation des barèmes) ressort à +66,3 M€ et l'effet volume (impact des variations d'unités d'œuvre facturées) à -29,3 M€. En effet, à la fin du premier semestre 2009, le trafic global exprimé en sillons-km affiche un retrait de 7,6% par rapport à celui à fin juin 2008. Le recul du volume d'activité à fin juin 2009 est essentiellement imputable au fret : -27% de sillons-km facturés à fin juin 2009, comparé à fin juin 2008.

Le prix unitaire du droit d'accès (DA) a augmenté entre les barèmes 2008 et 2009, l'augmentation du montant des DA (+1,9 %) n'est due qu'à l'effet prix.

La hausse des droits de réservation des sillons (DRS) résulte de la hausse des barèmes (effet prix : +59,7 M€) et d'une nouvelle répartition des activités (effet volume : -29,7 M€), avec, en particulier, davantage de sillons-km TGV, qui sont les plus rémunérateurs.

Pour les droits d'accès en gare (DRAG), l'effet prix explique 4,5 M€ sur les 8,5 M€ d'augmentation constatée.

Les droits de circulation (DC) enregistrent une baisse de 1,1 M€, soit -0,4 % due à l'effet volume du fait d'une réduction des kilomètres parcourus (-5,2 %).

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

Evolution des circulations par activité

En millions de trains km	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Variation
- Train à grande vitesse	67,1	66,3	0,8
- TRN + TIR	25,0	26,2	(1,2)
- Train express régionaux	86,6	86,1	0,5
- Desserte Ile de France DIF	31,0	30,2	0,8
- Fret	42,5	56,2	(13,7)
- Divers	6,5	7,8	(1,3)
TOTAL	258,7	272,8	(14,1)

Les circulations sont en baisse de 5,2% par rapport à juin 2008 (-14,1 M de trains-km), la réduction de circulation du fret de 24,4% (-13,7 M de trains-km) explique à elle seule l'ampleur de la diminution globale.

Les circulations TGV ont, par ailleurs, progressé de 1,2 % (+0,8 M de trains-km), et celles du TER de 0,6 % (0,5 M de trains-km).

Le ratio circulations/réervations exprimé en trains-km / sillons-km ressort à 92,4% (il était de 90,5% au 30 juin 2008).

La redevance complémentaire d'électricité, à 45 M€ est équivalente à celle de la même période de 2008.

Les prestations complémentaires s'élèvent à 26,3 M€, en baisse de 6 M€, soit -18,6%, par rapport à la même période de 2008. Cette diminution est liée au repli du fret.

1.1.2- Les embranchements particuliers

Sur le 1^{er} semestre 2009, le montant comptabilisé au titre des produits des installations terminales embranchées est de 7,1 M€. Ce montant est à comparer au 3,6 M€ enregistrés au premier semestre 2008 compte tenu de la régularisation en 2008 des produits comptabilisés antérieurement, à hauteur de 2,55 M€.

1.1.3- L'électricité

Au cours du 1^{er} semestre 2009, les charges de RFF en matière d'électricité se sont élevées à 80,5 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 80,9 M€. Ce produit inclut la refacturation aux entreprises ferroviaires par RFF, à hauteur de 0,25% de la RCTE, des 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.

1.1.4- Les produits hors trafic (PHT)

Depuis 2008, les produits hors trafic sont classés en 5 grandes catégories : foncier et immobilier, télécommunications, réseaux, autorisations diverses et ferroviaire.

Les produits hors trafic s'élèvent au 30/06/09 à 40,9 M€, en hausse de 4,5 M€ par rapport au premier semestre 2008.

Ce montant de 40.9 M€ du premier semestre 2009 se décompose en :

- 22.3 M€ de produits d'occupation et locatifs (54% du total)
- 14.8 M€ de produits Telecom (36.6% du total)
- 1 M€ de produits provenant des autorisations diverses (2.3% du total)
- 1.8 M€ de produits issus des autorisations ferroviaires (4.4% du total)
- 1 M€ de produits liés aux réseaux (2.7% 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 d'investissement.

Il s'élève à 13,2 M€ au 1^{er} semestre 2009 contre 15,6 M€ au 1^{er} semestre 2008 soit une diminution de 2,4 M€.

1.1.6- La production immobilisée

La production immobilisée, correspondant aux dépenses sur les projets réalisés en maîtrise d'ouvrage directe, est en progression de 21,3%. La partie travaux passe de 326,7 M€ au 1^{er} semestre 2008 à 413,1 M€ au 30 juin 2009, soit une augmentation de 86,4 M€.

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2009	1 ^{er} semestre 2008	Variation en %
Travaux	413,1	326,7	26,5 %
Etudes	10,9	27,8	(60,8)%
Autres dépenses (*)	13,3	5,9	125,4%
Production immobilisée	437,3	360,4	21,3 %

(*) Charges de personnel et autres charges activables

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 au premier semestre 2009 est de 130,1 M€. Elle inclut une quote-part relative aux subventions de renouvellement et de mise aux normes à hauteur de 37,7 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 2009 est de 2 766 M€.

Au premier semestre 2009 la rémunération de la gestion du réseau s'élève à 1 383 M€, impact indexation inclus. Il convient d'ajouter divers ajustements, notamment l'impact de la réforme des retraites du personnel SNCF pour un montant de 20,25 M€, un bonus lié aux objectifs de 2 M€ et la rémunération d'autres prestations d'études pour 12,6 M€. Des régularisations sur exercices antérieurs ont également été enregistrées pour -2,2 M€ au premier semestre 2009.

Le montant comptabilisé au 30 juin 2009 est ainsi au total de 1 415,7 M€, contre un total de 1 398,8 M€ au 30 juin 2008.

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 14,2 M€ au premier semestre 2009 (-1,3 M€ de régularisation sur exercices antérieurs) en augmentation de 1,9 M€ par rapport à la même période de 2008.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 22,4 M€ au premier semestre 2009, contre 24,5 M€ comptabilisés au 1^{er} semestre 2008 (dont une régularisation sur exercices antérieurs de + 2,5 M€).

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 22,6 M€ au 1^{er} semestre 2009.
- 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^{er} semestre 2009.

La charge relative au mandataire SNCF est donc de 30.3 M€ (dont 0.6 M€ de régularisation au titre des exercices 2007 et 2008).

- **Autres prestataires**

- le coût de gestion comptabilisé pour ADYAL et NEXITY au 30 juin 2009 est de 6,9 M€
- le coût des autres mandataires correspond à 0.2 M€

La charge liée aux autres prestataires s'élève à 7.1 M€ au 30 juin 2009.

Au total, la charge relative aux mandataires s'élève à 37.4 M€ au 30 juin 2009 (36.4 M€ au premier semestre 2008).

1.2.3- **Les dépenses d'études**

Au premier semestre 2009, RFF a enregistré 28,1M€ de dépenses d'études.

Ces dépenses se répartissent sur les axes opérationnels suivants :

	Etudes immobilisées	Etudes exploitation	TOTAL
Grands projets de développement	4,8	8,8	13,6
Projets régionaux de développement	2,3	1,8	4,0
Etudes de développement		0,1	0,1
Amélioration qualité du réseau	2,7	2	4,7
Environnement	0,03	0,3	0,4
Stratégie		0,3	0,3
Renouvellement	0,9	0,02	0,9
Entretien		0,2	0,2
Investissements et études commerciaux	0,1	1,1	1,2
Périmètre foncier et immobilier	0,006	1,1	1,1
Travaux pour tiers	0,1	0,04	0,1
Appui		0,05	0,05
Divers		1,4	1,4
TOTAL 1^{er} semestre 2009	10,9	17,2	28,1
TOTAL 1^{er} semestre 2008	27,8	13,6	41,4

Le total des dépenses d'études est en diminution de 32% par rapport au 30 juin 2008.

39 % des dépenses d'études sont immobilisées au 30 juin 2009 contre 68 % au 30 juin 2008 du fait principalement d'une baisse des études immobilisés sur la partie LGV (notamment sur la LGV Rhin Rhône qui est désormais en phase de travaux).

Les études d'exploitation augmentent au 30 juin 2009 du fait notamment des études sur les Grands Projets du Sud Ouest.

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

Les dépenses comptabilisées dans ce poste pour 413,5 M€ concernent des projets en maîtrise d'ouvrage directe RFF, et sont enregistrées quasi intégralement en production immobilisée.

Pour le 1^{er} semestre 2009, les principaux postes de dépenses de travaux concernent le projet LGV Rhin Rhône pour 293,1 M€, le projet ligne Haut Bugey à hauteur de 49,9 M€, le projet du tunnel du Fréjus pour 30,8 M€.

1.2.5- Les charges de personnel

L'effectif est en croissance. Il est de 1036 agents présents au 30 juin 2009 contre 880 agents au 30 juin 2008 soit une augmentation de 17,7 % sur un an.

Les charges de personnel représentent au 30 juin 2009 38,2 M€ contre 32,6 M€ pour la même période en 2008 soit une augmentation de 17,2 %.

1.2.6- Les autres charges externes

Les " autres charges externes " se montent à 60,7 M€ au 30 juin 2009, contre 50,1 M€ en 2008 pour la même période. Ce poste inclut notamment des travaux sous maîtrise d'ouvrage tiers pour 0,5 M€, contre 4,9 M€ pour la même période en 2008, des frais de démolition et de dépollution à hauteur de 4,7 M€ contre 4, M€ pour la même période en 2008 et, des indemnités d'occupation temporaire pour 1,3 M€ contre 1,0 M€ en 2008. Ces dernières sont liées aux projets et sont comptabilisées en production immobilisée.

Le coût relatif au personnel mis à disposition de RFF s'élève à 4,6 M€, il est comparable à celui de 2008 pour la même période.

1.2.7- Les impôts et taxes

Ce poste comprend la fiscalité gérée pour compte et refacturée par la SNCF et les autres impôts et taxes directement payés par RFF, pour un montant global de 21,3 M€.

1.2.8- Les dotations aux amortissements

Les dotations s'élèvent à 470,5 M€ contre 337,7M€ pour le premier semestre 2008. L'augmentation de ce poste est liée à celle de la base d'amortissement en lien avec la reprise de dépréciation des actifs intervenue en 2008.

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 30 juin 2009, 302 projets ont été analysés. Une dotation a été comptabilisée pour un montant de 10,0 M€, parallèlement à une reprise de 5,5 M€. La provision est ainsi amenée à un montant de 28,9 M€. Elle concerne 219 projets et couvre la part des dépenses financées sur fonds propres 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 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.

Le premier programme concerne l'élimination de l'amiante sur le parc immobilier. Le solde de cette provision au 30 juin 2009 est désormais de 10,8 M€ compte tenu d'une dotation complémentaire sur le semestre de 1,6 M€.

Concernant le second programme, la provision globale a été reprise à hauteur de 1,3 M€ au titre du 1^{er} semestre 2009, montant correspondant aux dépenses engagées et comptabilisées en charges. Le solde de la provision au 30 juin 2009 est de 4,8 M€.

RFF a également mis en place un programme de dépollution portant sur la décontamination ou l'élimination des appareils du domaine ferroviaire contenant du PCB. La provision a été reprise à hauteur de 1,9 M€ au titre du 1^{er} semestre 2009, montant correspondant aux charges engagées et comptabilisées. Le solde de la provision au 30 juin 2009 est de 9,5 M€.

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 à hauteur de 12,3 M€.

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 – 588,9 M€ au 30 juin 2009 contre - 355,0 M€ au 30 juin 2008, représentant une dégradation de 233,9M€, en raison de la subvention de désendettement qui ne fait plus partie du résultat financier.

Hors effet subvention de désendettement, le résultat financier s'améliore de 109,10 M€

En Millions d'euros	30/06/2009	30/06/2008	Variation
Dette court terme	(4,9)	(11)	6,1
Dette long terme <i>Dont variation provision indexation inflation</i>	(590,3) 10	(707) (53)	116,7 63,0
Résultat récurrent	(595,2)	(718)	122,8
Subvention de désendettement		343	(343,0)
Résultat net de subvention	(595,2)	(375)	(220,2)
Autres résultats financiers	6,2	20	(13,8)
Résultat financier	(588,9)	(355)	(233,9)
Résultat financier (pro-forma 2008)	(588,9)	(698)	109,10

Cette amélioration s'explique par un contexte de marché des taux plus favorable. Le coût moyen de la dette de RFF ressort en effet à 4,28 % au 1^{er} semestre 2009 contre 5,27 % au 1^{er} semestre 2008.

À titre d'illustration, la moyenne de l'Euribor3Mois et des taux de swap à 10 ans s'élève respectivement au 1^{er} semestre 2009 à 1,66% et 3,58% contre 4,67% et 4,56% au 1^{er} semestre 2008.

La structure de la dette totale au 30 juin 2009 s'établit comme suit : 73 % à taux fixe, 18 % à taux variable et 9 % indexée à l'inflation.

1-4 Résultat exceptionnel

Le résultat exceptionnel du 1^{er} semestre 2009 comprend d'une part le résultat de la mise à jour de certaines provisions et d'autre part le résultat de cession des actifs patrimoine.

2 - Bilan

2-1 Immobilisations

2.1.1- Production et acquisition d'immobilisations du réseau ferré

Le montant total des dépenses d'investissements sur les projets infrastructure s'élève au 1^{er} semestre 2009 à **1 435,5 M€** (hors réserves foncières) contre 1 256,5 M€ (hors réserves foncières) pour la même période en 2008, soit une hausse de 179 M€

- La part réalisée par la SNCF au nom et pour le compte de RFF s'élève à 970,1 M€ pour le 1^{er} semestre 2009 contre 879,5 M€ au titre du 1^{er} semestre 2008, en augmentation de 10,3 %
- La production directe de RFF atteint 462,7 M€ au 1^{er} semestre 2009 contre 375,2M€ pour la même période en 2008, en augmentation de 23,3 %.
- La part réalisée par les autres mandataires s'élève à 2,7 M€

Le total des investissements activés au 30 juin 2009 s'établit à 1428,7 M€

Les investissements de développement sont en hausse de 70,2 M€ soit + 10,4% par rapport au 30 juin 2008. La hausse provient principalement de la LGV Rhin Rhône et de l'effet du plan de relance de l'Etat lancé par le Président de la République le 4 décembre 2008.

Les investissements de renouvellement augmentent de 127,7 M€ soit + 29 % par rapport au 30 juin 2008. Cette hausse, qui s'inscrit dans le cadre du plan de rénovation du réseau, est aussi assurée en partie sous l'impulsion du plan de relance.

DETAIL DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT ACTIVEES

	30/06/2009	30/06/2008	Variation
GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT	442,80	413,10	29,70
Dont LGV EST (phase 1 et 2)	20,36	46,04	
Dont Rhin Rhône	327,00	267,20	
Dont Haut Bugey	57,79	53,76	
Dont autres	37,65	46,10	
PROJETS REGIONAUX DÉVELOPPEMENT	300,86	260,35	40,51
Projets Régionaux de Développement	300,86	260,35	
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU	78,95	100,22	-21,27
Sécurité	18,56	23,15	
GSM-R	3,93	18,25	
Amélioration de la performance	8,53	17,65	
Accès aux trains	21,46	} 41,17	
Régularité	22,20		
Autres	4,26		
ENVIRONNEMENT (acoustique)	0,32	2,06	-1,74
RENOUVELLEMENT	566,95	439,21	127,74
INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX	2,39	3,60	-1,21
PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER	9,44	11,80	-2,36
"TRAVAUX POUR TIERS"	15,03	32,40	-17,37
AUTRES	12,03	-2,10	14,13
TOTAL	1 428,76	1 260,64	168,12

2.1.2- Les mises en service des projets d'investissement

Les mises en service enregistrées au 1^{er} semestre 2009 s'élèvent à **419,2 M€** à comparer à 102,2 M€ au 30 juin 2008.

Cette augmentation est principalement due à des mises en services d'immobilisations de renouvellement et amélioration du réseau et de projets régionaux de développement.

Les mises en service portent sur les programmes suivants :

	30/06/2009	30/06/2008	variation
GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT	53,9	66,0	-12,1
Grands Projets Nationaux	53,9	66,0	
PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT	55,5	8,5	47,0
Projets Régionaux de Développement	55,5	8,5	
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU	20,0	6,3	13,7
Sécurité	7,1	4,3	
Accès aux Trains	4,3	0,9	
Régularité	6,5	1,0	
GSM-R	-0,3	0,1	
Amélioration de la performance	2,5	0,1	
RENOUVELLEMENT	280,9	20,7	260,3
Voies	211,1	12,5	
Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	2,6	1,0	
Traction électrique	14,8	1,4	
Ouvrages d'art et ouvrages en terre	46,4	1,8	
Autres programmes de renouvellement	6,0	4,0	
INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX	1,1	0,5	0,6
PÉRIMÈTRE FONCIER ET IMMOBILIER	0,0	-0,1	0,1
TRAVAUX POUR TIERS	7,8	0,3	7,5
AUTRES	0,0	0,1	-0,1
TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE	419,2	102,2	317,0

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 mis en service au 30 juin 2009 est de 300,9 M€ contre 27 M€ au 1^{er} semestre 2008.

Le montant de reprise au résultat de cette subvention de s'élève au total à 37,7 M€ au 30 juin 2009 contre 37 M€ au 1^{er} semestre 2008.

2.2.2 – Les autres subventions d'investissement

Les autres subventions figurant en capitaux propres s'élèvent à **9 880,3 M€** au 30 juin 2009 contre 9 329,7 M€ au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 500,6 M€.

- **Les subventions nettes sur immobilisations mises en service** s'élèvent à 5 933,8 M€ au 30/06/2009 contre 5 943,8 M€ à fin 2008.
Les mises en service de subventions au 30 juin 2009 s'élèvent à 120,4 M€. Les reprises au résultat sur cette même période s'élèvent à 91,5 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 2009 à **3 946,5 M€** contre 3 425,3 M€ à fin 2008. La subvention méritée relative aux dépenses de la période est de 644,9 M€.

2-3 – Situation de la dette financière

Encours	30/06/2009	31/12/2008	Variation
En millions d'€uros			
<u>Dette financière LT</u>			
- Encours de dette émise par la SNCF	2 380,5	2 440,0	(59,5)
- Encours de dette contractée par RFF	25 545,5	24 982,9	562,6
<u>Dette financière LT totale (A)</u>	27 926,0	27 422,9	503,1
<u>Dette financière CT (B)</u>	2 562,4	3 222,4	(660,0)
<u>Trésorerie nette de découverts bancaires (C)</u>	1 959,8	1 888,2	71,6
Dette financière nette (A + B - C)	28.528,6	28 757,3	(228,7)
Dette financière nette hors ICNE	28 005,7	28 202,8	(197,1)

La dette libellée SNCF ne représente plus au 30/06/2009 que 9 % de la dette financière totale de RFF.

RFF a levé en 2009 sur les marchés obligataires 1,961 milliards € en 9 opérations publiques ou privées libellées en devise euro, dollar américain, Hong Kong dollar ou franc suisse.

3 – Tableau de flux de trésorerie

En millions d'€uros	30/06/2009	31/12/2008	Variation
CAF	517,0	(160,2)	677,2
Variation du besoin en fonds de roulement	515,4	205,6	309,8
- exploitation	495,9	147,7	
- financier	19,5	57,9	
Flux d'investissement (hors variation du BFR)	(1 422,6)	(2 901,7)	1 479,10
Flux sur opérations financières (hors variation du BFR)	461,8	3 453,00	(2 991,2)
Variation de la trésorerie nette de découverts bancaires	71,6	596,7	(525,1)
Trésorerie début d'exercice	1 888,2	1 291,5	
Trésorerie à l'arrêté	1 959,8	1 888,2	

La forte amélioration de la capacité d'autofinancement est liée à la comptabilisation de la nouvelle subvention d'Etat en résultat d'exploitation.

La variation de BFR est une ressource de 515,4 M€, répartie entre 19,5 M€ sur la partie touchant au résultat financier et 495,9 M€ sur les autres composantes du résultat.

La variation relative aux flux d'investissement est un besoin de 1 422,6 M€ correspondant essentiellement aux investissements réalisés durant le semestre 2009 pour 1 438,9 M€.

La variation relative aux flux sur opérations financières est une ressource de 461,8 M€, en liaison avec l'augmentation des subventions d'investissement, malgré l'absence de subvention de renouvellement au 1^{er} semestre 2009.

II EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Effet de la réforme des subventions d'Etat

Le compte de résultat du premier semestre 2009 traduit la refonte décidée en 2008 par l'Etat des subventions octroyées à RFF et applicable à compter de l'exercice 2009. Ainsi, les subventions précédemment octroyées, à savoir CCI, subvention de désendettement, subvention de renouvellement, sont remplacées par une unique subvention d'exploitation. Le montant de cette subvention d'exploitation s'élève à 1 159,5 M€ pour le premier semestre 2009.

III CHANGEMENT DE METHODE

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du premier semestre 2009.

IV EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.



ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NORMES IFRS

AU 30 JUIN 2009



Groupe Réseau ferré de France

Etats financiers semestriels consolidés

au

30 juin 2009

SOMMAIRE

BILAN ACTIF	3
BILAN PASSIF	4
COMPTE DE RESULTAT	5
AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL	6
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE	7
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES	8
ANNEXE	
NOTE 1 – BASE DE PREPARATION DE L’INFORMATION FINANCIERE.....	9
NOTE 2 – PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES.....	9
NOTE 3 – EVENEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS.....	10
NOTE 4 – COMPARABILITE DES COMPTES	10
NOTE 5 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	10
NOTE 6 – COMPLEMENTS D’INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN.....	11
6.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES	11
6.2 AUTRES DEBITEURS.....	14
6.3 SUBVENTIONS A RECEVOIR.....	15
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.....	21
6.9 SITUATION COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES	22
6.10 AUTRES CREDITEURS	22
6.11 AUTRES ELEMENTS D’INFORMATION	23
NOTE 7 - COMPLEMENTS D’INFORMATIONS RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT.....	24
7.1 VENTILATION DU CHIFFRE D’AFFAIRES DE L’EXERCICE PAR NATURE	24
7.2 REMUNERATION DE LA GESTION DELEGUEE.....	25
7.3 AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES	25
7.4 AUTRES CHARGES ET PRODUITS COURANTS	26
7.5 AUTRES CHARGES ET PRODUITS NON COURANTS	26
7.6 COUT DE L’ENDETTEMENT FINANCIER NET	27
7.7 IMPOTS SUR LES SOCIETES	27
NOTE 8 - PARTIES LIEES	28
NOTE 9 - ENGAGEMENTS HORS BILAN.....	29

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

Bilan Actif

(en millions d'euros)	<i>Notes</i>	30/06/2009	31/12/2008
Immobilisations incorporelles		4,2	3,9
Immeubles de placement		484,3	491,6
Immobilisations corporelles	6.1	38 304,4	37 344,8
Actifs financiers non courants		15,6	25,5
Instruments dérivés	6.9	188,5	275,3
Impôts différés		3 882,7	3 890,9
Actifs non courants		42 879,8	42 032,0
Clients		765,9	741,6
Autres débiteurs	6.2	453,2	831,3
Subventions à recevoir	6.3	2 723,4	1 713,0
Actifs financiers courants		48,6	52,9
Instruments dérivés	6.9	38,8	66,0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	1 960,1	1 890,8
Actifs détenus en vue de la vente		4,0	4,0
Actifs courants		5 994,0	5 299,6
TOTAL ACTIF		48 873,8	47 331,6

Bilan Passif

(en millions d'euros)

Notes 30/06/2009 31/12/2008

Dotation en capital		9 764,6	9 764,6
Réserves et résultats accumulés		(11 280,6)	(11 297,3)
Capitaux propres-part du groupe		(1 515,9)	(1 532,7)
Intérêts minoritaires		0,0	0,0
Total des capitaux propres		(1 515,9)	(1 532,7)
Provisions non courantes	6.6.1	42,1	30,9
Subventions	6.5.1	14 207,9	13 692,1
Dettes financières non courantes	6.8	24 987,6	24 249,0
Instruments dérivés	6.9	1 742,6	1 948,9
Impôts différés		0,0	0,0
Autres passifs non courants		62,9	107,2
Passifs non courants		41 043,1	40 028,2
Provisions courantes	6.6.1	420,1	425,7
Fournisseurs		617,8	850,6
Subventions	6.5.5	1 122,0	883,4
Autres créditeurs	6.10	1 529,3	355,5
Dettes financières courantes	6.8	4 412,2	5 022,8
Autres passifs financiers courants		1 072,8	1 089,5
Instruments dérivés	6.9	134,2	170,4
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente		38,0	38,0
Passifs courants		9 346,6	8 836,0
TOTAL PASSIF		48 873,8	47 331,6

Compte de résultat

(en millions d'euros)	<i>Notes</i>	30/06/2009 <i>(6 mois)</i>	30/06/2008 <i>(6 mois)</i>
Chiffre d'affaires	7.1	1 610,2	1 593,6
Subventions d'exploitation		1 183,0	345,0
Rémunération de la gestion déléguée	7.2	(1 489,7)	(1 472,2)
Autres charges de réseau		(80,5)	(79,7)
Impôts et taxes		(21,3)	(18,7)
Autres charges opérationnelles	7.3	(109,2)	(88,0)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciations des immobilisations		(474,9)	(339,8)
Dotations nettes aux dépréciations des actifs courants		0,5	(16,9)
Reprises de subventions d'investissement		126,9	126,9
Autres produits courants	7.4	84,2	11,4
Autres charges courantes	7.4	(71,7)	(233,4)
Résultat opérationnel courant		757,5	(171,9)
Produits non courants	7.5	0,9	10 130,0
Charges non courantes	7.5	(1,0)	(1 044,5)
Résultat opérationnel		757,4	8 913,6
Subvention de désendettement		0,0	343,1
Coût de l'endettement financier brut	7.6	(572,3)	(752,2)
Résultat de trésorerie et équivalents de trésorerie	7.6	12,4	31,0
Coût de l'endettement financier net	7.6	(559,8)	(721,2)
Autres produits financiers		9,3	29,9
Autres charges financières		(3,7)	(9,0)
Résultat financier		(554,2)	(357,2)
Impôts sur les bénéfices	7.7	(67,1)	0,0
Résultat net - Total		136,1	8 556,4
Intérêts minoritaires		0,0	0,0
Résultat net - Part du groupe		136,1	8 556,4

AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Résultat net	136,1	8 556,4
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	(178,2)	(34,3)
Impôt sur les autres éléments de résultat global	58,9	0,0
Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres	(119,3)	(34,3)
Résultat global	16,8	8 522,1
dont part du groupe	16,8	8 522,1
dont intérêts minoritaires	0,0	0,0

Tableau des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	<i>Notes</i>	30/06/2009 <i>(6 mois)</i>	30/06/2008 <i>(6 mois)</i>
Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles			
Résultat net de l'exercice		136,1	8 556,4
Resultat lié aux actifs et passifs destinés à la vente		0,0	0,0
Plus et moins value de cession		(5,7)	(3,3)
Dotation nette aux amortissements et provisions		539,9	(8 601,2)
Reprise de subventions		(126,9)	(126,9)
Autres produits et charges calculés		(59,3)	77,5
Coût de l'endettement financier net	7.6	559,8	721,2
Subvention de désendettement		0,0	(343,1)
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		67,1	0,0
Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt		1 110,9	280,8
Impôt payé			
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6.11.1	13,0	(4,3)
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles		1 123,9	276,6
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement			
Décassements sur acquisitions	6.11.2	(1 367,4)	(1 392,4)
Subventions sur immobilisations	6.11.2	1 043,1	830,1
Variations des autres actifs financiers non courants		(0,1)	(0,2)
Cessions ou réductions de l'actif immobilisé		28,5	8,0
Trésorerie nette provenant des activités d'investissement		(296,0)	(554,5)
Flux de trésorerie provenant des activités de financement			
Remboursement de dettes financières		(5 398,5)	(1 490,1)
Augmentation des dettes financières		5 264,4	1 806,6
Intérêts financiers nets versés (après subvention de désendettement)		(608,1)	(314,6)
Variations des dépôts et cautionnements reçus		(16,6)	(0,5)
Variations des autres actifs financiers non courants			
Trésorerie nette provenant des opérations de financement		(758,8)	1,4
Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie		69,1	(276,5)
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		1 890,0	1 291,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		1 959,1	1 015,0
Variation de la trésorerie nette		69,1	(276,5)

Tableau de variation des capitaux propres

(en millions d'euros)	Dotations en capital	Réserves et résultats accumulés	Éléments comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2008	9 764,6	(22 986,5)	30,4	(13 191,5)	0,0	(13 191,5)
Résultat global		8 556,4	(34,3)	8 522,1	0,0	8 522,1
Autres variations				0,0	0,0	0,0
Capitaux propres au 30 juin 2008	9 764,6	(14 430,1)	(3,9)	(4 669,3)	0,0	(4 669,3)

(en millions d'euros)	Dotations en capital	Réserves et résultats accumulés	Éléments comptabilisés directement en capitaux propres	Capitaux propres part du groupe	Intérêts minoritaires	Total des capitaux propres
Capitaux propres au 1er janvier 2009	9 764,6	(11 137,5)	(159,9)	(1 532,7)	0,0	(1 532,7)
Résultat global		136,1	(119,3)	16,8	0,0	16,8
Autres variations				0,0	0,0	0,0
Capitaux propres au 30 juin 2009	9 764,6	(11 001,4)	(279,2)	(1 515,9)	0,0	(1 515,9)

Notes aux états financiers consolidés

Note 1 – Base de préparation de l'information financière

Les états financiers consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2009 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 2008.

Note 2 – Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2009 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2008.

Il convient de noter également la première application des normes :

- IAS 23 révisée relative aux coûts d'emprunts
- IAS 1 révisée relative au format des états financiers

La norme IAS 23 révisée a été appliquée de manière prospective à tous les nouveaux projets entrés en phase activable à compter du 1^{er} janvier 2009. L'impact sur le résultat du 1^{er} semestre 2009, et parallèlement sur le montant des immobilisations en cours, est un produit de 0,5 M€

Note 3 – Evènements et transactions significatifs

Effet de la réforme des subventions d'Etat

Le compte de résultat du premier semestre 2009 traduit la refonte décidée en 2008 par l'Etat des subventions octroyées à RFF et applicable à compter de l'exercice 2009. Ainsi, les subventions précédemment octroyées, à savoir CCI, subvention de désendettement, subvention de renouvellement, sont remplacées par une unique subvention d'exploitation.

Le montant de cette subvention d'exploitation s'élève à 1 159,5 M€ pour le premier semestre 2009. Les montants des subventions comptabilisés au premier semestre 2008 étaient les suivants :

- CCI : 329,1 M€ en résultat opérationnel courant
- Subvention de désendettement : 343,1 M€ en résultat financier
- Subvention de renouvellement : 798,5 M€ en passifs non courants

Note 4 – Comparabilité des comptes

La comparabilité des comptes au 30/06/2009 avec ceux au 30/06/2008 et 31/12/2008 doit être appréciée au regard des éléments suivants :

- impact de la refonte des subventions qui se traduit pour la première fois dans le compte de résultat du premier semestre 2009 (cf supra note 3)
- impact dans les comptes au 30/06/2008 et 31/12/2008 de la reprise de la dépréciation des actifs d'infrastructure (impact sur le résultat non courant du 1^{er} semestre 2008 de +9 092,7 M€, complété au 31/12/2008 par la constatation d'une créance d'impôts différés actifs d'un montant de 3 890,9 M€)

Note 5 - Evènements postérieurs à la clôture

Néant.

Note 6 – Compléments d'informations relatifs au bilan

6.1 Immobilisations corporelles

6.1.1 Tableau des immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles au 30 juin 2009 se décompose comme suit :

(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
Au 1er janvier 2008						
Coût	6 023,7	25 156,1	7 369,5	31,3	4 906,3	43 486,8
Amortissements cumulés	(192,4)	(4 532,2)	(2 546,8)	(16,7)	0,0	(7 288,1)
Dépréciations cumulées	(1 981,3)	(6 553,7)	(1 595,1)		(40,3)	(10 170,4)
Valeur nette comptable	3 850,0	14 070,1	3 227,6	14,6	4 866,0	26 028,3
Arrêté au 31 décembre 2008						
Valeur nette comptable à l'ouverture	3 850,0	14 070,1	3 227,6	14,6	4 866,0	26 028,3
Acquisitions	1,9			6,4		8,3
Productions					2 961,6	2 961,6
Cessions	(4,2)	(11,2)	(3,5)	(0,5)		(19,5)
Différence de conversion						0,0
Reclassement et transfert en actifs destinés à être cédés	31,4	72,8	61,8	(0,0)	(177,8)	(11,8)
Rattrapage Amortissement	95,7	(665,5)	(353,1)			(922,8)
Dotations aux amortissements	(50,8)	(504,8)	(259,5)	(4,3)	(26,0)	(845,4)
Reprises sur amortissements	1 981,3	6 553,7	1 595,1			10 130,1
Autres mouvements		16,2				16,2
Valeur nette comptable à la clôture	5 905,3	19 531,4	4 268,3	16,2	7 623,8	37 344,8
Au 31 décembre 2008						
Coût	6 052,7	25 217,7	7 427,7	37,2	7 690,1	46 425,3
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)	0,0	0,0	(922,8)
Dépréciations cumulées	0,0	0,0	0,0	0,0	(66,3)	(66,3)
Valeur nette comptable	5 905,3	19 531,4	4 268,3	16,2	7 623,8	37 344,8
Arrêté au 30 juin 2009						
Valeur nette comptable à l'ouverture	5 905,3	19 531,4	4 268,3	16,2	7 623,8	37 344,8
Acquisitions	0,4			1,1		1,5
Productions					1 438,4	1 438,4
Cessions						
Différence de conversion						
Reclassement et transfert en actifs destinés à être cédés	24,4	316,1	78,6	(0,0)	(426,0)	(6,9)
Dotations aux amortissements	(28,4)	(296,6)	(141,3)	(2,1)	(5,5)	(473,8)
Reprises sur amortissements						
Autres mouvements					0,5	0,5
Valeur nette comptable à la clôture	5 901,8	19 550,9	4 205,7	15,1	8 631,2	38 304,4
Au 30 juin 2009						
Coût	6 077,6	25 533,8	7 506,3	38,2	8 703,0	47 858,8
Amortissements cumulés	(175,8)	(5 982,9)	(3 300,6)	(23,1)	0,0	(9 482,5)
Dépréciations cumulées					(71,8)	(71,8)
Valeur nette comptable	5 901,8	19 550,9	4 205,7	15,1	8 631,2	38 304,4

6.1.2 Production d'immobilisations

Le montant total des dépenses d'investissement (hors logiciels) au cours du 1er semestre 2009 s'élève à 1 438,9 M€

Il peut être décomposé en :

1 435,5 M€ de dépenses sur projets d'investissement infrastructure

- Dont 972,8 M€ de production réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de Réseau Ferré de France.
- Dont 462,7 M€ de production directe incluant principalement la maîtrise d'ouvrage de la ligne à grande vitesse LGV Rhin Rhône.

0,4 M€ d'acquisitions de terrains et constructions hors projets d'investissement infrastructure

2,9 M€ d'augmentation des avances au titre des réserves foncières

Les dépenses activées au cours du 1^{er} semestre 2009 s'élèvent à 1 428,8 M€

GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT	440,7
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	1,9
Grands Projets Nationaux EN Travaux	405,8
Grands Projets en PPP	32,9
PROJETS REGIONAUX DÉVELOPP.	303,6
Projets Régionaux de Développement	303,6
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU	78,9
Sécurité	18,6
Accès aux Trains	21,5
Régularité	22,2
Développement techno (ERTMS)	4,3
GSM-R	3,9
Amélioration de la performance	8,5
ENVIRONNEMENT	0,3
Environnement (Acoustique ...)	0,3
RENOUVELLEMENT	566,3
Voies	429,4
Signalo et télécom (hors GSMR)	66,6
Traction électrique	26,9
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	37,7
Autres programmes (GHV, EM, ..)	5,7
INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX	2,3
PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER	9,4
TRAVAUX POUR TIERS	15,0
AUTRES OPÉRATIONS	12,1
TOTAL	1 428,8

6.1.3 Mises en service

Le montant des immobilisations corporelles mises en service s'élève à 419,2 M€ pour le premier semestre 2009 correspondant essentiellement à des immobilisations de renouvellement et amélioration du réseau et à des projets régionaux de développement.

		Au 30/06/2009
GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT		53,9
	Grands Projets Nationaux	53,9
PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT		55,5
	Projets Régionaux de Développement	55,5
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU		20,0
	Sécurité	7,1
	Accès aux Trains	4,3
	Régularité	6,5
	GSM-R	-0,3
	Amélioration de la performance	2,5
ENVIRONNEMENT		0,0
	Environnement (Acoustique et Autres)	0,0
RENOUVELLEMENT		280,9
	Voies	211,1
	Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	2,6
	Traction électrique	14,8
	Ouvrages d'art et ouvrages en terre	46,4
	Autres programmes de renouvellement	6,0
INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX		1,1
PÉRIMÈTRE FONCIER ET IMMOBILIER		0,0
TRAVAUX POUR TIERS		7,8
AUTRES OPÉRATIONS		0,0
TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE		419,2

6.1.4 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.

6.2 Autres débiteurs

(en millions d'euros)	Créances fiscales et sociales	Charges constatées d'avance	Autres débiteurs	Total Autres débiteurs
Valeur brute au 31.12.2008	492,3	234,7	104,3	831,3
Provisions				
Valeur nette au 31.12.2008	492,3	234,7	104,3	831,3
Valeur brute au 30.06.2009	348,0	16,4	88,8	453,2
Provisions				
Valeur nette au 30.06.2009	348,0	16,4	88,8	453,2

Au 30 juin 2009, la diminution du poste « Autres débiteurs » est principalement liée au changement de mode de comptabilisation de la convention de gestion de l'infrastructure. A compter du 1^{er} janvier 2009, cette charge est directement comptabilisée dans la bonne période de rattachement, évitant ainsi la comptabilisation de « charges constatées d'avance ».

Détails des charges constatées d'avance

(en millions d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Conventions de gestion de l'infrastructure (1)		230,5
Autres dont loyers et charges	16,4	4,2
Total	16,4	234,7

(1) Ce poste comprend la facturation d'avance par la SNCF de la convention de gestion

Conclusion de l'arbitrage des litiges, relatifs au partage des actifs, avec la SNCF

Les derniers arbitrages ont été rendus en août 2008 par les Tutelles concernant les derniers litiges relatifs au partage des actifs et opposant RFF à la SNCF.

Les modalités pratiques de règlement du solde net des créances en litige, soit 58,7 M€ en faveur de RFF, restent toujours à définir, notamment quant aux intérêts à appliquer aux différents constituants de cette somme.

6.3 Subventions à recevoir

Les subventions à recevoir se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Subventions à encaisser	1 426,6	1 252,6
Subventions d'Etat à appeler	1 159,5	
Subventions à appeler	137,3	460,4
Total	2 723,4	1 713,0

Le montant de 1 159,5 M€ de Subvention d'Etat à appeler a sa contrepartie en Autres Crédeurs. Ce montant correspond à la subvention à recevoir au titre du second semestre 2009, compte tenu de la comptabilisation à l'engagement pour sa totalité de cette subvention dès le 1^{er} janvier de l'exercice.

6.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Banques(comptes en euros) et disponibilités	1,3	19,1
Banques(comptes en devises) et disponibilités	0,0	0,0
Fonds en caisse et dépôts à vue	1,3	19,1
FCP monétaires	177,7	176,5
TCN et ICNE sur TCN (échéance 3 mois maximum à l'achat)	1 781,1	1 695,2
Equivalents de trésorerie	1 958,8	1 871,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan	1 960,1	1 890,8
Découverts bancaires en euros	0,8	0,6
Découverts bancaires en devises	0,2	0,2
Découverts bancaires remboursables à vue	1,0	0,7
Trésorerie nette	1 959,1	1 890,0

6.5 Subventions

6.5.1 Synthèse des subventions non courantes

(en millions d'euros)	Subventions mises en service	Subventions en cours	TOTAL
Subventions sur immobilisations en cours		3 985,7	
Subventions nettes mises en service	5 933,8		
Subventions sur prêts à taux bonifié	21,1		
Reprise voies de port	(1,5)	(37,6)	
Retraitements subvention sur terrains mis en service	9,8		
Subventions de renouvellement	2 967,5	1 329,1	
Total	8 930,6	5 277,2	14 207,9

6.5.2 Subventions sur immobilisations mises en service

(en millions d'euros)	Montant net au 31.12.2008	Mises en service de subventions sur l'exercice	Virement de poste à poste	Quote part de subvention virée au résultat	Montant net au 30.06.2009
Terrains, bâtiments et aménagements	616,7	11,3		13,3	614,7
Terrassement, voies, ouvrages d'art et passages à niveau	4 163,8	71,6		50,0	4 185,3
Installations techniques, électrification, telecom	1 120,9	37,6		27,5	1 131,0
Immobilisations de fonctionnement	3,5			0,7	2,8
Total	5 904,9	120,4	0,0	91,5	5 933,8

Le montant des subventions en service s'élève à 5 933,8 M€

6.5.3 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)	30/06/2009	31/12/2008
Total des subventions d'investissement appelées depuis le 1er janvier 1997	11 214,1	10 296,1
Total des subventions d'investissement mises en service depuis le 1er janvier 1997	(6 470,9)	(6 350,5)
Subventions d'investissement appelées d'avance	(1 023,4)	(808,2)
Subventions d'investissement à appeler	265,9	324,6
Total	3 985,7	3 462,0

La subvention méritée au 30/06/09 s'élève à 3 985,7 M€

6.5.4 Subvention de renouvellement et mise aux normes

▪ 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 en 2009	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
Total brut	4 560,4	675,0	900,0	1 195,0	985,2	805,2		4 560,4

▪ 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 30.06.2009
2004	01/07/2004	38	675,0	79,9	595,1
2005	25/03/2005	42	573,9	51,6	522,4
2006	09/05/2006	42	878,4	55,4	823,0
2007	21/03/2007	35	734,2	37,4	696,8
2008	17/04/2008	33	68,8	1,7	67,1
2009			300,9	0,0	300,9
Total			3 231,2	263,7	2 967,5

- *Subvention de renouvellement*

(en millions d'euros)	Montant brut	Cumul reprise	Montant net au 30.06.2009
Subvention sur immobilisations mises en service	3 231,2	263,7	2 967,5
Subvention sur immobilisations en cours	1 329,1		1 329,1
Total	4 560,3	263,7	4 296,6

6.5.5 Subventions courantes

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

(en millions d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Subventions d'exploitation appelées d'avance	98,6	75,3
Subventions d'investissement appelées d'avance	1 023,4	808,2
Total	1 122,0	883,4

6.6 Provisions

6.6.1 Répartition courant / non courant

(en millions d'euros)	30/06/2009			31/12/2008		
	courant	non courant	Total	courant	non courant	Total
-Litiges	420,1		420,1	425,7	0,0	425,7
-Dépollution et risques environnementaux		37,5	37,5		26,6	26,6
-Provisions pour avantages du personnel		4,6	4,6		4,3	4,3
Provisions	420,1	42,1	462,2	425,7	30,9	456,6

6.6.2 Variation des provisions

(en millions d'euros)	31/12/2008	Dotations	Reprises Consommées	Non utilisées	30/06/2009
Provisions pour risques et charges					
-Litiges	425,7	66,4	0,0	72,1	420,1
-Dépollution et risques environnementaux	26,7	13,9	3,2	0,0	37,5
-Provisions pour avantages du personnel	4,2	0,4	0,0	0,0	4,6
Provision pour risques et charges	456,6	80,7	3,2	72,1	462,2

Les provisions concernent plusieurs litiges touchant à la fois aux activités liées à l'infrastructure et aux activités liées à la gestion du patrimoine. Les principales provisions ont fait l'objet d'une mise à jour au 30/06/09 pour tenir compte des informations nouvelles disponibles à la clôture, et notamment la provision relative à l'opération ZAC PRG, au litige concernant les inondations en Arles, ainsi que celle relative aux coûts de dépollution.

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

- litige concernant les inondations en Arles : la procédure d'expertise contentieuse se poursuit. RFF a comptabilisé une provision 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 à la date d'arrêté est calculée sur la base de la connaissance à cette date des actifs à traiter ; cette provision reste à actualiser au fur et à mesure de l'identification et au chiffrage par RFF des programmes de dépollution à mettre en œuvre,
- 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.

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	30/06/2009			31/12/2008		
		courant	non courant	total	courant	non courant	total
Dettes financières	6.8	4 412,2	24 987,6	29 399,8	5 022,8	24 249,0	29 271,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	(1 960,1)		(1 960,1)	(1 890,8)		(1 890,8)
Sous-total dette financière nette avant prise en compte des dérivés		2 452,2	24 987,6	27 439,8	3 132,1	24 249,0	27 381,1
Dérivés actif affectés à la dette	6.9	(38,8)	(188,5)	(227,3)	(66,0)	(275,3)	(341,3)
Dérivés passif affectés à la dette	6.9	134,2	1 742,6	1 876,9	170,4	1 948,9	2 119,4
Total dette financière nette		2 547,7	26 541,7	29 089,4	3 236,5	25 922,6	29 159,1

6.8 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Note	30/06/2009			31/12/2008		
		Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dettes long terme RFF		1 917,9	23 153,8	25 071,7	1 935,5	22 377,3	24 312,8
Dettes long terme SNCF		517,4	1 833,8	2 351,2	487,8	1 871,7	2 359,4
Dettes court terme		1 976,9		1 976,9	2 599,6		2 599,6
Dettes financière		4 412,2	24 987,6	29 399,8	5 022,8	24 249,0	29 271,8

6.8.1 Dette long terme

Les ressources ainsi levées au cours du 1er semestre 2009 ont représenté un montant total de 1,961 milliards €, soit 9 opérations sur les marchés obligataires libellés en devise euro, dollar américain, dollar Hong Kong et franc suisse.

Le montant total des ressources levées au premier semestre 2009 comprend :

- des placements privés à hauteur de 376 millions d'euros de nominal
- des émissions publiques et des prêts RIF dont le détail est donné dans le tableau ci-dessous :

(en millions d'euros)	30/06/09			
	Montant nominal	Devises	Date d'échéance	Taux
Emprunts obligataires :				
EMTN RFF 4,25% 30/01/2024	1 250,0	EUR	30/01/2024	4,5
EMTN RFF 2,875% 26/02/2021	300,0	CHF	26/02/2021	2,875
EMTN RFF 1,25% 23/02/2012	200,0	CHF	23/03/2012	1,25
Autres emprunts et dettes assimilées				
Emprunt auprès de la région Ile de France à taux variable	0,2	EUR	15/09/2034	

6.8.2 Dette long Terme SNCF

Lors de la création de RFF le 13 février 1997, une dette de 20,5 milliards € a été transférée de la SNCF et inscrite au passif de RFF.

Au cours du premier semestre 2009 RFF a remboursé 60 millions d'euros.

6.9 Situation comptable des instruments financiers dérivés

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

(En millions d'euros)	30/06/2009				31/12/2008			
	Actif		Passif		Actif		Passif	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant
Dérivés qualifiés de couverture								
Couverture de juste valeur								
Taux d'intérêt	-	137,5	-	-	5,1	135,5	-	-
Change et taux d'intérêt	-	33,2	-	124,2	-	69,8	-	110,4
Couverture de Flux de trésorerie								
Taux d'intérêt	-	10,4	-	189,6	-	4,4	-	197,7
Change et taux d'intérêt	-	7,5	-	1 428,8	-	65,6	-	1 640,9
Total dérivés qualifiés de couverture	-	188,5	-	1 742,6	5,1	275,3	-	1 948,9
Dérivés et opérations à terme en devises non qualifiés de couverture								
Taux d'intérêt	37,5	-	22,9	-	26,1	-	13,4	-
Change et taux d'intérêt	1,3	-	67,0	-	34,0	-	93,3	-
Dérivés incorporés	-	-	44,3	-	0,9	-	63,7	-
Total dérivés et opérations à terme en devises non qualifiés de couvertures	38,8	-	134,2	-	60,9	-	170,4	-
Total dérivés	38,8	188,5	134,2	1 742,6	66,0	275,3	170,4	1 948,9

6.10 Autres créditeurs

(en millions d'euros)	30/06/2009	31/12/2008
Dettes fiscales et sociales	197,3	205,5
Produits constatés d'avance	1 217,1	44,8
Autres dettes	115,0	105,2
Total	1 529,3	355,5

L'augmentation du poste « Autres créditeurs » est liée à la comptabilisation à l'engagement de la nouvelle subvention d'Etat. Les produits constatés d'avance comprennent ainsi un montant de 1 159,5 millions d'euros correspondant à la subvention d'Etat à recevoir au titre du second semestre 2009, qui trouve sa contrepartie dans le poste « Subventions à recevoir » (cf §5.3).

6.11 Autres éléments d'information

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

(en millions d'euros)

	31/12/2008	Variation impact en flux de trésorerie	Virements de postes à postes	30/06/2009
Clients	-745,2	-24,2	-0,2	-769,6
Fournisseurs	1 053,4	-327,1		726,3
Créances fiscales et sociales	-385,6	151,0	0,3	-234,3
Dettes fiscales et sociales	148,5	-8,2		140,3
Comptes courants	3,5	-2,9		0,6
Autres dettes	3,1	23,0	88,6	114,7
Autres créances	-7,5	6,9	0,0	-0,5
Subvention d'exploitation à recevoir	-15,8	-1 196,0	-102,0	-1 313,8
Subvention d'exploitation constatée d'avance	0,0	0,0		0,0
Produits constatés d'avance (autres)	44,8	1 172,2		1 217,1
Charges constatées d'avance	-234,7	218,3		-16,4
Besoin en fonds de roulement lié à l'activité	-135,4	13,0	-13,3	-135,7

6.11.2 Analyse des flux de trésorerie liés aux investissements

(en millions d'euros)

	30/06/2009	dont variation de BFR	30/06/2008	dont variation de BFR
Immobilisations brutes : acquisition de l'exercice	(1 441,4)		(1 270,1)	
Variation de la dette sur Immobilisations	73,9	73,9	(138,2)	(138,2)
Décaissements sur acquisitions	(1 367,5)	73,9	(1 408,3)	(138,2)
Subventions : attributions de l'exercice	644,1		1 273,7	
Variation des subventions à encaisser	128,3	128,3	(542,3)	(542,3)
Variation des subventions à appeler	55,3	55,3	114,5	114,5
Variation des subventions appelées d'avance	215,3	215,3	(15,8)	(15,8)
Encaissements de subventions	1 043,1	398,9	830,1	(443,5)
Flux de trésorerie net sur acquisitions	(324,4)	472,9	(578,2)	(581,9)
Encaissements sur cessions	28,5	9,6	15,9	8,0
Flux de trésorerie net sur investissements	(295,9)	482,4	(562,3)	(573,9)

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)	30/06/2009	30/06/2008
Redevances d'infrastructure	1 391,9	1 376,4
Redevances complémentaires électricité	45,0	46,8
Prestations complémentaires	26,3	32,3
Produits relatifs aux embranchements particuliers	7,1	3,6
Sous-total recettes commerciales d'infrastructure	1 470,3	1 459,1
Transport d'électricité	80,9	79,9
Produits hors trafic en gestion directe et externalisée	40,9	36,4
Ventes fournitures	13,2	15,6
Autres produits des activités annexes	4,8	2,6
Total chiffre d'affaires	1 610,2	1 593,6

Les prestations minimales s'élèvent à 1 380,5 M€ au 30/06/2009 et sont en hausse de 37 M€ soit 2.7 % par rapport à la même période en 2008.

Il convient de noter que le total des produits de prestations minimales enregistrées au 30.06.08 intégrait un produit de 32,9 M€ constaté au titre de la « garantie des péages 2007 » qui a été annulé au second semestre. Conformément à ce qui a été convenu entre RFF et la SNCF, l'écart sur les redevances effectives par rapport au niveau de référence défini (garantie de recettes) se verra compensé par un ajustement complémentaire de barème à posteriori.

7.2 Rémunération de la gestion déléguée

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

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Rémunération du GID pour la gestion du réseau	(1 415,7)	(1 399,0)
Rémunération du GID pour la gestion des quais	(22,4)	(24,5)
Actes de malveillance	(14,2)	(12,3)
Sous-total rémunération de la gestion déléguée de l'infrastructure	(1 452,2)	(1 435,7)
Rémunération pour la gestion du patrimoine	(37,4)	(36,4)
Total rémunération de la gestion déléguée	(1 489,7)	(1 472,2)

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 2009 à 2 766 M€

Au premier semestre 2009 la rémunération de la gestion du réseau se monte à 1 403 M€ impact indexation inclus, à laquelle il convient d'ajouter divers ajustements, notamment un bonus lié aux objectifs de 2 M€ et la rémunération d'autres prestations d'études pour 12.6 M€. Des régularisations sur exercices antérieurs ont également été enregistrées pour -2.2 M€. Par ailleurs, cette rémunération comprend également un montant complémentaire de 20,25 M€ au titre de l'impact de la réforme des régimes spéciaux des retraites du personnel SNCF. Le montant total comptabilisé au 30 juin 2009 ressort ainsi à 1 415.7 M€

Les actes de malveillance par des tiers identifiés ou non, les conséquences des accidents et les dommages dus aux intempéries ont été estimés à 14.2 M€ au premier semestre 2009, en augmentation de 1.9 M€ par rapport à la même période de 2008.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 22.4 M€ au premier semestre 2009, (compte tenu d'une régularisation sur exercices antérieurs de +2.5 M€), contre 24.5 M€ comptabilisés au 1er semestre 2008.

7.3 Autres charges opérationnelles

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Frais d'études nets de production	(17,2)	(13,6)
Travaux et équipements ferroviaires nets de production immobilisée	(0,4)	(0,5)
Autres achats externes nets de production	(52,2)	(40,6)
Charges de personnel nets de production	(39,5)	(33,3)
Total	(109,2)	(88,0)

7.4 Autres charges et produits courants

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Frais bancaires	(0,2)	(0,4)
Autres charges	(71,5)	(233,1)
Autres charges courantes	(71,7)	(233,4)
Résultat sur cessions d'immobilisations du patrimoine	12,2	8,0
Résultat sur cessions d'immobilisations autres		
Autres produits	72,1	3,4
Autres produits courants	84,2	11,4

Les autres charges comprennent principalement des dotations aux provisions. Les autres produits comprennent principalement des reprises de provisions sans contrepartie.

7.5 Autres charges et produits non courants

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Dépréciations	(1,0)	0,0
Dotation aux amortissements	0,0	(1 044,5)
Autres charges	0,0	0,0
Autres charges non courantes	(1,0)	(1 044,5)
Reprises subventions	0,9	0,0
Reprise dépréciation	0,0	10 130,0
Autres produits	0,0	0,0
Autres produits non courants	0,9	10 130,0

Il est rappelé qu'au 30/06/2008, le résultat non courant avait enregistré l'impact de la reprise de dépréciation des actifs de l'UGT Infrastructure pour un montant net de 9 092,7 M€ après rattrapage d'amortissements de 1 037,3 M€

7.6 Coût de l'endettement financier net

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

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Charges sur passif au coût amorti	(573,5)	(711,7)
Résultat des dérivés affectés à la dette	3,2	(40,7)
Résultat de change	(2,0)	0,2
Total coût de l'endettement financier brut	(572,3)	(752,2)
Résultat sur Actif évalué à la juste valeur	12,4	31,0
Coût de l'endettement financier net	(559,8)	(721,2)

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 2009, la variation des réserves recyclables se décompose de la façon suivante (en millions d'euros) :

Solde au 31/12/2008	-159,8
Recyclage en résultat 2009 (*)	332,3
Variation en capitaux propres	-510,6
Impôts différés	58,9
Solde au 30/06/2009	-279,2

7.7 Impôts sur les sociétés

Il est rappelé que RFF a comptabilisé pour la première des impôts différés actifs à compter du 31/12/2008.

Le résultat du 1^{er} semestre 2009 enregistre la mise à jour du montant comptabilisé au 31/12/2008, soit une charge de 67,1 M€ traduisant essentiellement la consommation du report fiscal déficitaire.

Note 8 - Parties liées

Relations avec l'Etat :

Impacts sur le résultat des subventions reçues de l'Etat

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Subvention d'exploitation de contribution aux charges d'infrastructure	0,0	329,1
Subvention d'exploitation	1 159,5	0,0
Subvention de renouvellement	37,7	37,0
Subvention de désendettement	0,0	343,1
	1 197,2	709,2

Impacts sur le bilan

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Subvention de renouvellement	4 296,7	4 365,7
Subvention de renouvellement à recevoir	0,0	798,5
Subvention de désendettement à recevoir	0,0	343,1
Contribution aux charges d'infrastructure à recevoir	0,0	329,1
Subvention d'exploitation à recevoir	1 159,5	0,0
	5 456,2	5 836,4

Les trois subventions d'Etat existant au 30/06/08, à savoir subvention de renouvellement, subvention de désendettement, CCI, ont été remplacées à compter du 01/01/2009 par une unique subvention d'exploitation.

Relations avec la SNCF :

Principaux impacts des activités en relation avec la SNCF

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Produits : Péages	1 536,4	1 534,3
Charges : Convention de gestion	1 448,1	1 454,1
Production d'immobilisations mandatée à la SNCF	972,8	879,5

Note 9 - Engagements hors bilan

Garanties financières

Le montant des engagements au titre des cautions bancaires est de 1,3 M€ au 30/06/2009.



RAPPORT DE GESTION

NORMES IFRS

AU 30 JUIN 2009

Présentation des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2009

RAPPORT DE GESTION COMPTES CONSOLIDES

Le premier semestre 2009 se caractérise par un **résultat net de + 136,1 M€** comprenant un **résultat opérationnel de + 757,4 M€**

Le résultat opérationnel courant ressort à + 757,5 M€ au 30/06/2009 contre (171,9) M€ au 30/06/2008.

Le compte de résultat du premier semestre 2009 traduit la refonte décidée en 2008 par l'Etat des subventions octroyées à RFF et applicable à compter de l'exercice 2009. Ainsi les subventions précédemment octroyées, à savoir CCI, subvention de désendettement, subvention de renouvellement, sont remplacées par une unique subvention d'exploitation. Le montant de cette subvention d'exploitation, comptabilisée en résultat opérationnel courant, s'élève à 1 159,5 M€ pour le premier semestre 2009.

Les dépenses relatives aux projets d'infrastructure ferroviaire s'élèvent à 1 438,4 M€ pour le premier semestre 2009 contre 1 258,7 M€ pour le premier semestre 2008 et 2 965,4 M€ pour l'ensemble de l'année 2008.

Les capitaux propres restent négatifs à hauteur de **(1 515,9) M€** au 30 juin 2009.

I - ACTIVITE AU COURS DE L'ANNEE ECOULEE ET COMMENTAIRES SUR LES DONNEES CHIFFREES

1 Résultat

Le bénéfice constaté au 30 juin 2009 est de 136,1 M€ compte tenu d'un résultat courant de 757,5 M€, contre un bénéfice de 8 556,4 M€ au 30 juin 2008.

En millions d'euros	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)	Var. %
Résultat opérationnel courant	757,5	(171,9)	540,7%
Charges et produits non courants	(0,1)	9 085,5	-100,0%
Résultat financier	(554,2)	(357,2)	55,1%
Impôts sur les bénéfices	(67,1)	0,0	NA
Résultat net	136,1	8 556,4	-98,4%

Le résultat opérationnel courant s'améliore de 929,4 M€ au premier semestre 2009 par rapport à la même période de 2008. Le tableau ci-dessous détaille l'évolution des principaux postes de charges et produits du résultat opérationnel.

Cette forte amélioration est liée à la comptabilisation de la nouvelle subvention d'exploitation d'Etat de 1 159,5 M€, d'un montant très supérieur à la CCI, seule subvention d'Etat comptabilisée en résultat opérationnel au 30/06/2008 (pour un montant de 329,1 M€).

Cette nouvelle subvention de l'Etat contribue au financement des charges d'utilisation du réseau ferré national par les trains régionaux de voyageurs (TER) hors Ile-de-France, par les trains nationaux classiques de voyageurs (CORAIL) et par les trains de fret.

Le résultat financier de (554,2) M€ se dégrade par rapport au 30 juin 2009 de 197 M€. Cette dégradation est totalement liée à la suppression de la subvention de désendettement comptabilisée en résultat financier au 30/06/2008 (pour 343,1 M€).

Le premier semestre 2009 enregistre une **charge d'impôts** de 67,1 M€. Il est rappelé qu'au 31 décembre 2008, RFF a comptabilisé pour la première fois des impôts différés actifs représentatifs, pour l'essentiel, de la valorisation de son report fiscal déficitaire.

1.1 Evolution du résultat opérationnel

En millions d'euros	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)	Var.
Redevances réseau	1 463,2	1 455,5	7,7
Transport d'électricité	80,9	79,9	1,0
Produits hors trafic	40,9	36,4	4,5
Autres produits	25,2	21,8	3,3
Chiffre d'affaires	1 610,1	1 593,7	16,5
Subvention d'exploitation	1 183,0	345,0	837,9
Rémunération de la gestion déléguée	(1 489,7)	(1 472,2)	(17,5)
Autres charges de réseau	(80,5)	(79,7)	(0,8)
Impôts et taxes	(21,3)	(18,7)	(2,6)
Autres charges opérationnelles	(109,2)	(88,0)	(21,2)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des actifs	(474,9)	(339,8)	(135,1)
Dotations aux provisions clients, y compris provisions PHT (nettes de reprises)	0,5	(16,9)	17,4
Reprises de subventions d'investissement	126,9	126,9	0,1
Autres produits courants	84,2	11,4	72,9
Autres charges courantes	(71,7)	(233,4)	161,7
Résultat opérationnel courant	757,5	(171,8)	929,3
Produits non courants	0,9	10 130,0	(10 129,1)
Charges non courantes	(1,0)	(1 044,5)	1 043,4
Résultat opérationnel	757,4	8 913,7	(8 156,4)

1.1.1 Les redevances réseau

Les prestations minimales s'élèvent à 1 380,5 M€ au 30/06/2009 et sont en hausse de 37 M€ soit 2,7 % par rapport à la même période en 2008.

Leur variation s'explique de la manière suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008	Variation
Droit d'accès (DA)	51,3	50,4	0,9
Droit de réservation des sillons (DRS)	849,1	820,3	28,8
Droit de réservation des arrêts en gare (DRAG)	229,6	221,2	8,4
Droit de circulation (DC)	250,5	251,6	(1,1)
Sous total	1 380,5	1 343,5	37,0
Garanties de recettes pour 2007		32,9	(32,9)
Régularisation au titre des exercices 2006, 2007, 2008	11,4		11,4
Total prestations minimales	1 391,9	1 376,4	15,5

Il convient de noter que le total des produits de prestations minimales enregistrées au 30.06.08 intégrait un produit de 32,9 M€ constaté au titre de la « garantie des péages 2007 » qui a été annulé au second semestre. Conformément à ce qui a été convenu entre RFF et la SNCF, l'écart sur les redevances effectives par rapport au niveau de référence défini (garantie de recettes) se verra compensé par un ajustement complémentaire de barème à posteriori.

Sur l'augmentation de 37 M€ constatée entre le 1^{er} semestre 2008 et le 1^{er} semestre 2009, l'effet prix (augmentation des barèmes) ressort à +66,3 M€ et l'effet volume (impact des variations d'unités d'œuvre facturées) à -29,3 M€. En effet, à la fin du premier semestre 2009, le trafic global exprimé en sillons-km affiche un retrait de 7,6% par rapport à celui à fin juin 2008. Le recul du volume d'activité à fin juin 2009 est essentiellement imputable au fret : -27% de sillons-km facturés à fin juin 2009, comparé à fin juin 2008.

Le prix unitaire du droit d'accès (DA) a augmenté entre les barèmes 2008 et 2009, l'augmentation du montant des DA (+1,9 %) n'est due qu'à l'effet prix.

La hausse des droits de réservation des sillons (DRS) résulte de la hausse des barèmes (effet prix : +59,7 M€) et d'une nouvelle répartition des activités (effet volume : -29,7 M€), avec, en particulier, davantage de sillons-km TGV, qui sont les plus rémunérateurs.

Pour les droits d'accès en gare (DRAG), l'effet prix explique 4,5 M€ sur les 8,5 M€ d'augmentation constatée.

Les droits de circulation (DC) enregistrent une baisse de 1,1 M€, soit -0,4 % due à l'effet volume du fait d'une réduction des kilomètres parcourus (-5,2 %).

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

En millions de trains km	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)	Var.
Train à grande vitesse TRN + TIR	67,1	66,3	0,8
Train express régionaux	25,0	26,2	(1,2)
Desserte Ile de France DIF	86,6	86,1	0,5
Fret	31,0	30,2	0,8
Divers	42,5	56,2	(13,7)
	6,5	7,8	(1,3)
TOTAL	258,7	272,8	(14,1)

Les circulations sont en baisse de 5,2% par rapport à juin 2008 (-14,1 M de trains-km), la réduction de circulation du fret de 24,4% (-13,7 M de trains-km) explique à elle seule l'ampleur de la diminution globale.

Les circulations TGV ont, par ailleurs, progressé de 1,2 % (+0,8 M de trains-km), et celles du TER de 0,6 % (0,5 M de trains-km).

Le ratio circulations/réervations exprimé en trains-km / sillons-km ressort à 92,4% (il était de 90,5% au 30 juin 2008).

La redevance complémentaire d'électricité, à 45 M€ est quasi équivalente à celle de la même période de 2008.

Les prestations complémentaires s'élèvent à 26,3 M€, en baisse de 6 M€, soit -18,6%, par rapport à la même période de 2008. Cette diminution est liée au repli du fret.

1.1.2 Les produits hors trafic (PHT)

Depuis 2008, les produits hors trafic sont classés en 5 grandes catégories : foncier et immobilier, télécommunications, réseaux, autorisations diverses et ferroviaire.

Les produits hors trafic s'élèvent au 30/06/09 à 40,9 M€, en hausse de 4,5 M€ par rapport au premier semestre 2008.

Ce montant de 40,9 M€ du premier semestre 2009 se décompose en :

- 22,3 M€ de produits d'occupation et locatifs (54% du total)
- 14,8 M€ de produits Telecom (36,6% du total)
- 1 M€ de produits provenant des autorisations diverses (2,3% du total)
- 1,8 M€ de produits issus des autorisations ferroviaires (4,4% du total)
- 1 M€ de produits liés aux réseaux (2,7% du total)

1.1.3 Les autres produits

1.1.3.1 Les embranchements particuliers

Sur le 1^{er} semestre 2009, le montant comptabilisé au titre des produits des installations terminales embranchées est de 7,1 M€. Ce montant est à comparer au 3,6 M€ enregistrés au premier semestre 2008 compte tenu de la régularisation en 2008 des produits comptabilisés antérieurement, à hauteur de 2,6 M€.

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 d'investissement.

Il s'élève à 13,2 M€ au 1^{er} semestre 2009 contre 15,6 M€ au 1^{er} semestre 2008 soit une diminution de 2,4 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 2009 est de 2 766 M€.

Au premier semestre 2009 la rémunération de la gestion du réseau s'élève à 1 383 M€, impact indexation inclus. Il convient d'ajouter divers ajustements, notamment un bonus lié aux objectifs de 2 M€ et la rémunération d'autres prestations d'études pour 12,6 M€. Des régularisations sur exercices antérieurs ont également été enregistrées pour (2,2) M€ au premier semestre 2009.

Par ailleurs, ce montant de prestation comprend à hauteur de 20,25 M€ l'impact du coût de la réforme des régimes spéciaux des retraites du personnel SNCF au titre du premier semestre 2009.

Le montant comptabilisé au 30 juin 2009 est ainsi au total de 1 415,7 M€ contre 1 398,8 M€ au 30 juin 2008.

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 14,2 M€ au premier semestre 2009 (-1,3 M€ de régularisation sur exercices antérieurs) en augmentation de 1,9 M€ par rapport à la même période de 2008.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 22,4 M€ au premier semestre 2009, contre 24,5 M€ comptabilisés au 1^{er} semestre 2008 (dont une régularisation sur exercices antérieurs de + 2,5 M€).

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 22,6 M€ au 1^{er} semestre 2009.
- 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^{er} semestre 2009.

La charge relative au mandataire SNCF est donc de 30,3 M€ (dont 0,6 M€ de régularisation au titre des exercices 2007 et 2008).

- Autres prestataires

- le coût de gestion comptabilisé pour ADYAL et NEXITY au 30 juin 2009 est de 6,9 M€
- le coût des autres mandataires correspond à 0,2 M€

La charge liée aux autres prestataires s'élève à 7,1 M€ au 30 juin 2009.

Au total, la charge relative aux mandataires s'élève à 37,4 M€ au 30 juin 2009 (36,4 M€ au premier semestre 2008).

1.1.5 Autres charges de réseau : électricité

Au cours du 1^{er} semestre 2009, les charges de RFF en matière d'électricité se sont élevées à 80,5 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 80,9 M€. Ce produit inclut la refacturation aux entreprises ferroviaires par RFF, à hauteur de 0,25% de la RCTE, des 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 pour compte et refacturée par la SNCF et les autres impôts et taxes directement payés par RFF, pour un montant global de 21,3 M€

1.1.7 Les autres charges opérationnelles

1.1.7.1 Les dépenses d'études

Au premier semestre 2009, RFF a enregistré 17,2 M€ de dépenses d'études, qui peuvent s'analyser selon les axes opérationnels suivants :

	Etudes exploitation
Grands projets de développement	8,8
Projets régionaux de développement	1,8
Etudes de développement	0,1
Amélioration qualité du réseau	2
Environnement	0,3
Stratégie	0,3
Renouvellement	0,02
Entretien	0,2
Investissements et études commerciaux	1,1
Périmètre foncier et immobilier	1,1
Travaux pour tiers	0,04
Appui	0,05
Divers	1,4
TOTAL 1^{er} semestre 2009	17,2
TOTAL 1^{er} semestre 2008	13,6

1.1.7.2 Les dépenses de personnel

Les charges de personnel représentent au 30/06/2009 un montant de 39,5 M€ contre 33,3 M€ au 30/06/2008, soit une augmentation de 18,5 %.

L'effectif est en croissance. Il est de 1036 agents présents au 30 juin 2009 contre 880 agents au 30 juin 2008, soit une augmentation de 17,7 % sur un an.

Le coût relatif au personnel mis à disposition de RFF s'élève à 4,6 M€ et est comparable à celui de 2008 pour la même période.

1.1.7.3 Les autres achats externes

Les " autres charges externes " s'élèvent à 52,1 M€ au 30 juin 2009, contre 40,6 M€ pour la même période en 2008 soit une augmentation de 28,5 %. Ce poste inclut notamment des travaux sous maîtrise d'ouvrage tiers pour 0,5 M€, contre 4,9 M€ pour la même période en 2008, des frais de démolition et de dépollution à hauteur de 15,9 M€ contre 2,6 M€ pour la même période en 2008 et, des indemnités d'occupation temporaire pour 1,3 M€ contre 1 M€ en 2008.

1.1.8 Les dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations

Les dotations s'élèvent à 474,9 M€ contre 339,8 M€ pour le premier semestre 2008.

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 30 juin 2009, 302 projets ont été analysés. Une dotation a été comptabilisée pour un montant de 10,0 M€, parallèlement à une reprise de 5,5 M€. La provision est ainsi amenée à un montant de 28,9 M€. Elle concerne 219 projets et couvre la part des dépenses financées sur fonds propres RFF.

Dépréciation des projets en service : cf §2.1.3

1.1.9 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 au premier semestre 2009 est de 126,9 M€. Elle inclut une quote-part relative aux subventions de renouvellement et de mise aux normes à hauteur de 37,7 M€.

1.1.10 Les autres charges et produits courants

Les autres produits courants s'élèvent à 84,2 M€ sur 2009 comparés à 11,3 M€ pour la même période sur 2008. Les autres charges courantes sont de 71,7 M€ en 2009 contre 233,4 M€ en 2008.

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

1.1.11 Les autres charges et produits non courants

(en millions d'euros)	30/06/2009	30/06/2008
Dépréciations	(1,0)	0,0
Dotation aux amortissements	0,0	(1 044,5)
Autres charges	0,0	0,0
Autres charges non courantes	(1,0)	(1 044,5)
Reprises subventions	0,9	0,0
Reprise dépréciation	0,0	10 130,0
Autres produits	0,0	0,0
Autres produits non courants	0,9	10 130,0

Il est rappelé qu'au 30/06/2008, le résultat non courant avait enregistré l'impact de la reprise de dépréciation des actifs de l'UGT Infrastructure.

1.2 Résultat financier

En millions d'euros	30/06/2009 (6 mois)	30/06/2008 (6 mois)	Var.
Subvention de désendettement	0,0	343,1	(343,1)
Coût de l'endettement financier net	(559,8)	(721,2)	161,4
Autres produits financiers	9,3	29,9	(20,6)
Autres charges financières	(3,7)	(9,0)	5,3
Résultat financier	(554,2)	(357,2)	(197,0)

Le résultat financier s'établit à **(554,2) M€** contre **(357,2) M€** sur la même période en 2008 soit une dégradation de 197 M€.

Cette dégradation résulte de l'absence de subvention de désendettement en 2009 (cf refonte des subventions de l'Etat).

1.2.1 Le coût de l'endettement financier net

Le coût de l'endettement financier net s'améliore de **161,4 M€** à **(559,8) M€** au 1^{er} semestre 2009 contre **(721,2) M€** au 1^{er} semestre 2008. Cette amélioration s'explique par un contexte de marché des taux plus favorable.

Le coût moyen de la dette de RFF ressort en effet à 4,28% au 1^{er} semestre 2009 contre 5,27% au 1^{er} semestre de l'année précédente.

A titre d'illustration, la moyenne de l'Euribor3Mois et des taux de swap à 10 ans s'élève respectivement au 1^{er} semestre 2009 à 1,66% et 3,58% contre 4,67% et 4,56% au 1^{er} semestre 2008.

Le coût de l'endettement financier net comprend les charges inhérentes à la dette (-572,3 M€), les résultats sur des instruments dérivés (+3,2 M€), diminuées des produits de trésorerie et équivalents de trésorerie (+12,4 M€).

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 1^{er} semestre 2009 à **1 435,5 M€** (hors réserve foncière) contre 1 256,5 M€ (hors réserve foncière) pour la même période en 2008, soit une hausse de 179 M€.

- La part réalisée par la SNCF au nom et pour le compte de RFF s'élève à 970,1 M€ pour le 1^{er} semestre 2009 contre 879,5 M€ au titre du 1^{er} semestre 2008, en augmentation de 10,28 %
- La production directe de RFF atteint 462,7 M€ au 1^{er} semestre 2009 contre 375,2 M€ pour la même période en 2008, en augmentation de 23,32 %.
- La part réalisée par les autres mandataires s'élève à 2,7 M€.

DETAIL DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT ACTIVEES

	30/06/2009	30/06/2008	Variation
GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT	442,8	413,1	29,7
Dont LGV EST (phase 1 et 2)	20,4	46,0	-25,7
Dont Rhin Rhône	327,0	267,2	59,8
Dont Haut Bugey	57,8	53,8	4,0
Dont autres	37,7	46,1	-8,5
PROJETS REGIONAUX DÉVELOPP.	300,9	260,4	40,5
Projets Régionaux de Développement	300,9	260,4	
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU	78,9	100,2	-21,3
Sécurité	18,6	23,2	-4,6
GSM-R	3,9	18,3	-14,3
Amélioration de la performance	8,5	17,7	-9,1
Autres	47,9	41,2	6,8
ENVIRONNEMENT	0,3	2,1	-1,7
Environnement (Acoustique ...)	0,3	2,1	-1,7
RENOUVELLEMENT	567,0	439,2	127,7
Renouvellement	567,0	439,2	127,7
INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX	2,4	3,6	-1,2
Invest et Études Commerciaux	2,4	3,6	-1,2
PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER	9,4	11,8	-2,4
Périmètre Foncier / Immobilier	9,4	11,8	-2,4
"TRAVAUX POUR TIERS"	15,0	32,4	-17,4
Travaux pour Tiers	15,0	32,4	-17,4
OPÉRATIONS INCLASSABLES	12,0	-2,1	14,1
Opérations inclassables	12,0	-2,1	14,1
TOTAL	1 428,8	1 260,6	168,1

Le total des investissements activés au 30 juin 2009 s'établit à 1 428,8 M€.

Les investissements de développement sont en hausse de 70,2 M€ soit + 10,4% par rapport au 30 juin 2008. La hausse provient principalement de la LGV Rhin Rhône et de l'effet du plan de relance de l'Etat lancé par le Président de la République le 4 décembre 2008.

Les investissements de renouvellement augmentent de 127,7 M€ soit + 29 % par rapport au 30 juin 2008. Cette hausse, qui s'inscrit dans le cadre du plan de rénovation du réseau, est aussi assurée en partie sous l'impulsion du plan de relance.

2.1.2 Les mises en service des projets d'investissement

Les mises en service enregistrées au 1^{er} semestre 2009 s'élèvent à **419,2 M€** à comparer à 102,2 M€ au 30 juin 2008.

Cette augmentation est principalement due aux mises en services d'immobilisations de renouvellement et amélioration du réseau et de projets régionaux de développement.

	30/06/2009	30/06/2008	Var
GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT	53,9	66,0	-12,1
Grands Projets Nationaux	53,9	66,0	-12,1
PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT	55,5	8,5	47,0
Projets Régionaux de Développement	55,5	8,5	47,0
AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU	20,0	6,3	13,7
Sécurité	7,1	4,3	2,8
Accès aux Trains	4,3	0,9	3,4
Régularité	6,5	1,0	5,5
GSM-R	-0,3	0,1	-0,4
Amélioration de la performance	2,5	0,1	2,4
ENVIRONNEMENT	0,0	0,0	0,0
Environnement (Acoustique et Autres)	0,0	0,0	0,0
RENOUVELLEMENT	280,9	20,7	260,3
Voies	211,1	12,5	198,6
Signalisation et télécoms (hors GSM-R)	2,6	1,0	1,6
Traction électrique	14,8	1,4	13,4
Ouvrages d'art et ouvrages en terre	46,4	1,8	44,6
Autres programmes de renouvellement	6,0	4,0	2,1
INVESTISSEMENTS ET ÉTUDES COMMERCIAUX	1,1	0,5	0,6
PÉRIMÈTRE FONCIER ET IMMOBILIER	0,0	-0,1	0,1
TRAVAUX POUR TIERS	7,8	0,3	7,5
AUTRES OPERATIONS	0,0	0,1	-0,1
TOTAL GENERAL MIS EN SERVICE	419,2	102,2	317,1

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 **14 207,9 M€** contre 13 692,1 M€ au 31 décembre 2008, soit une augmentation de 515,8 M€ (+ 3,8%).

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 **5 933,8 M€** au 30 juin 2009 contre 5 943,8 M€ à fin 2008.
Les mises en service de subventions au 30 juin 2009 s'élèvent à 120,4 M€. Les reprises au résultat sur cette même période s'élèvent à 91,5 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 2009 à **3 946,5 M€** contre 3 425,3 M€ à fin 2008. La subvention méritée relative aux dépenses de la période est de 644,9 M€.

2.2.2 Les subventions de renouvellement et mises aux normes

Le montant de cette subvention mis en service au 30 juin 2009 est de 300,9 M€ contre 27 M€ au 1^{er} semestre 2008.

Le montant de reprise au résultat de cette subvention de s'élève au total à 37,7 M€ au 30 juin 2009 contre 37 M€ au 1^{er} semestre 2008.

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)	30/06/2009			31/12/2008		
	courant	non courant	total	courant	non courant	total
Dette financière	4 412,2	24 987,6	29 399,8	5 022,8	24 249,0	29 271,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 960,1)		(1 960,1)	(1 890,8)		(1 890,8)
Sous-total dette financière nette avant prise en compte des dérivés	2 452,2	24 987,6	27 439,8	3 132,1	24 249,0	27 381,1
Dérivés actif affectés à la dette	(38,8)	(188,5)	(227,3)	(66,0)	(275,3)	(341,3)
Dérivés passif affectés à la dette	134,2	1 742,6	1 876,9	170,4	1 948,9	2 119,4
Total dette financière nette	2 547,7	26 541,7	29 089,4	3 236,5	25 922,6	29 159,1

2.3.2 Répartition de la dette financière

(en millions d'euros)	30/06/2009			31/12/2008		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dette long terme RFF	1 917,9	23 153,8	25 071,7	1 935,5	22 377,3	24 312,8
Dette long terme SNCF	517,4	1 833,8	2 351,2	487,8	1 871,7	2 359,4
Dette court terme	1 976,9		1 976,9	2 599,6		2 599,6
Dette financière	4 412,2	24 987,6	29 399,8	5 022,8	24 249,0	29 271,8

Les ressources ainsi levées au cours du 1er semestre 2009 ont représenté un montant total de 1,961 M €, soit 9 opérations sur les marchés obligataires libellées en devise EUR, USD, HKD, et CHF.

3 – Tableau de flux de trésorerie

En millions d'€uros	30/06/2009	30/06/2008	Variation
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	1 110,9	280,8	830,1
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité opérationnelle	13,0	- 4,3	17,2
Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles	1 123,9	276,6	847,3
Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement <i>(dont variation de BFR d'investissement)</i>	- 296,0 482,4	- 554,5 573,9	258,5 1 056,3
Flux de trésorerie provenant des activités de financement <i>(dont variation de BFR financier)</i>	- 758,8 19,5	1,4 86,9	- 760,3 67,4
Variation de la trésorerie nette de découverts bancaires	69,1	- 276,5	345,7

La trésorerie relative aux activités opérationnelles est en forte amélioration. Elle s'explique par la constatation de la nouvelle subvention d'exploitation d'Etat de 1 159,5 M€ d'un montant très supérieur à la CCI, seule subvention d'Etat comptabilisée en résultat opérationnel courant au 30/06/2008 (pour un montant de 329,1M€).

L'amélioration des flux de trésorerie provenant des activités d'investissement provient de l'augmentation des encaissements de subventions d'investissement, malgré l'absence de subvention de renouvellement encaissée à compter du 01/01/2009 (montant de 225 M€ encaissé au premier semestre 2008).

La dégradation des flux de trésorerie liés aux activités de financement provient essentiellement de la suppression de la subvention de désendettement en 2009.

II EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2009

Effet de la réforme des subventions d'Etat

Le compte de résultat du premier semestre 2009 traduit la refonte décidée en 2008 par l'Etat des subventions octroyées à RFF et applicable à compter de l'exercice 2009. Ainsi, les subventions précédemment octroyées, à savoir CCI, subvention de désendettement, subvention de renouvellement, sont remplacées par une unique subvention d'exploitation. Le montant de cette subvention d'exploitation s'élève à 1 159,5 M€ pour le premier semestre 2009.

III CHANGEMENT DE METHODE

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du premier semestre 2009.

IV EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.



RAPPORT DES COMMISSAIRES

AUX COMPTES

AU 30 JUIN 2009

RESEAU FERRE DE FRANCE

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

Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

**Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle 2009**

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 1er janvier au 30 juin 2009, 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.

1. 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.

RESEAU FERRE DE FRANCE

Rapport d'examen limité

Période du 1^{er} janvier au 30 juin 2009

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes suivantes de l'annexe aux comptes semestriels résumés :

- la note IV 'Comparabilité des comptes' qui expose les différents éléments affectant la comparabilité des comptes au 30 juin 2009 par rapport à ceux établis au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008 ;
- la note V.1.5.2 « Dépréciation des créances » qui indique que les modalités de règlement du solde des créances en litige suite au partage des actifs entre Réseau Ferré de France et la SNCF restent à définir ;
- la note VI.1.10 'Tableau des provisions pour risques et charges' qui mentionne l'incertitude existant quant à l'évaluation :
 - des provisions pour dépollution et risques environnementaux, fondée sur la connaissance à ce jour du parc ;
 - des litiges en cours concernant les inondations survenues en Arles en décembre 2003 ;
 - 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 2009.


2. 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 14 octobre 2009

Les commissaires aux comptes

MAZARS


XAVIER CHARTON

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT


FLORENCE PESTIE

RESEAU FERRE DE FRANCE

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

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

Période du 1er janvier au 30 juin 2009

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2009

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^{er} janvier au 30 juin 2009, 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.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur les notes suivantes de l'annexe aux comptes semestriels consolidés résumés :

- la note 4 'Comparabilité des comptes' qui expose les différents éléments affectant la comparabilité des comptes au 30 juin 2009 par rapport à ceux établis au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008 ;
- la note 6.2 'Autres débiteurs' qui indique que les modalités de règlement du solde des créances en litige suite au partage des actifs entre Réseau Ferré de France et la SNCF restent à définir ;
- la note 6.6.2 'Variation des provisions' qui mentionne l'incertitude existant quant à l'évaluation:
 - des provisions pour dépollution et risques environnementaux, fondée sur la connaissance du parc à ce jour ;
 - des litiges en cours concernant les inondations survenues en Arles en décembre 2003 ;
 - 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 2009.

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 14 octobre 2009

Les commissaires aux comptes

MAZARS



XAVIER CHARTON

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDIT



FLORENCE PESTIE