



# **RAPPORT FINANCIER**

**AU 30 JUIN 2011**

## SOMMAIRE DU RAPPORT FINANCIER

---

- I. Comptes semestriels au 30 juin 2011
- II. Rapport de gestion comptes semestriels au 30 juin 2011
- III. Comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011
- IV. Rapport de gestion comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011
- V. Rapports des Commissaires aux Comptes au 30 juin 2011



# **COMPTES SEMESTRIELS**

**AU 30 juin 2011**



**Réseau ferré de France**

**Comptes semestriels**

**au**

**30 juin 2011**

## SOMMAIRE

<b>BILAN</b> .....	<b>2</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>4</b>
<b>TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	<b>5</b>
 <b>ANNEXE</b>	
<b>1 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b> .....	<b>6</b>
<b>2 - CHANGEMENTS DE METHODE</b> .....	<b>6</b>
<b>3 - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS</b> .....	<b>6</b>
<b>4 - COMPARABILITE DES COMPTES</b> .....	<b>7</b>
<b>5 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	<b>7</b>
<b>6 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>8</b>
<b>6.1 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN</b> .....	<b>8</b>
<b>6.1.1</b> TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES .....	<b>8</b>
<b>6.1.2</b> TABLEAU DES AMORTISSEMENTS .....	<b>11</b>
<b>6.1.3</b> VALEUR ACTUELLE DE L'ACTIF A LA DATE DE CLOTURE .....	<b>12</b>
<b>6.1.4</b> TABLEAU DES DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATIONS EN COURS .....	<b>12</b>
<b>6.1.5</b> CREANCES .....	<b>12</b>
<b>6.1.6</b> VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET ASSIMILEES, DISPONIBILITES .....	<b>13</b>
<b>6.1.7</b> CHARGES CONSTATEES D'AVANCE .....	<b>13</b>
<b>6.1.8</b> TABLEAU DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES .....	<b>14</b>
<b>6.1.9</b> SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT .....	<b>14</b>
<b>6.1.10</b> TABLEAU DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES .....	<b>17</b>
<b>6.1.11</b> DETTES FINANCIERES .....	<b>17</b>
<b>6.1.12</b> AUTRES DETTES .....	<b>19</b>
<b>6.2 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>20</b>
<b>6.2.1</b> VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE L'EXERCICE .....	<b>20</b>
<b>6.2.2</b> SUBVENTIONS D'EXPLOITATION .....	<b>20</b>
<b>6.2.3</b> COUT DE LA GESTION MANDATEE .....	<b>20</b>
<b>6.2.4</b> RESULTAT EXCEPTIONNEL .....	<b>21</b>
 <b>7 - ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> .....	 <b>21</b>
<b>7.1</b> ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS .....	<b>21</b>
<b>7.2</b> AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS .....	<b>23</b>

# BILAN

ACTIF En Millions d'euros	Références annexes 6.	30/06/2011			31/12/2010
		Montants bruts	Amortissements et dépréciations	Net	Net
Immobilisations incorporelles	1.1/1.2	76,1	58,9	17,2	14,4
Immobilisations corporelles	1.1/1.2	41 179,1	11 474,3	29 704,8	30 104,9
Immobilisations corporelles en cours	1.1/1.4	13 691,6	77,4	13 614,3	12 227,4
Immobilisations financières		4,3		4,3	4,3
<b>ACTIF IMMOBILISE</b>		<b>54 951,2</b>	<b>11 610,6</b>	<b>43 340,6</b>	<b>42 351,0</b>
Avances et acomptes versés sur commandes en cours		103,4		103,4	67,6
Créances clients et comptes rattachés		618,6	31,8	586,8	656,0
Autres créances	1.5	1 682,8	21,5	1 661,3	1 648,2
Valeurs mobilières de placement, disponibilités	1.6	3 330,0		3 330,0	4 102,7
Charges constatées d'avance	1.7	96,7		96,7	326,2
<b>ACTIF CIRCULANT</b>		<b>5 831,4</b>	<b>53,3</b>	<b>5 778,1</b>	<b>6 800,8</b>
Charges à répartir		582,6	409,5	173,1	174,0
Primes de remboursement des obligations		12,2	9,0	3,2	3,6
Écart de conversion actif		351,1		351,1	287,9
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>61 728,5</b>	<b>12 082,4</b>	<b>49 646,1</b>	<b>49 617,3</b>

# BILAN

<b>PASSIF</b>	<b>Références annexes</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
<b>En Millions d'euros</b>	<b>6.</b>		
Dotation en capital	1.8	9 764,6	9 764,6
Report à nouveau	1.8	(14 151,4)	(14 445,4)
Résultat de l'exercice	1.8	43,2	294,0
Subvention d'investissement	1.9	15 925,3	15 560,5
<b>CAPITAUX PROPRES</b>		<b>11 581,7</b>	<b>11 173,7</b>
<b>PROVISIONS</b>		<b>887,7</b>	<b>804,2</b>
Dettes financières	1.11	31 883,8	32 133,4
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		85,5	166,0
Fournisseurs et comptes rattachés		1 786,3	1 932,2
Dettes fiscales et sociales		182,7	213,9
Autres dettes	1.12	2 576,0	2 562,1
Produits constatés d'avance		662,5	631,8
<b>DETTES</b>		<b>37 176,7</b>	<b>37 639,4</b>
Écart de conversion passif			
<b>TOTAL GÉNÉRAL</b>		<b>49 646,1</b>	<b>49 617,3</b>

## COMPTE DE RESULTAT

En Millions d'euros	Références annexes	30/06/2011	30/06/2010
	<b>6.</b>		
Ventes de fournitures	2.1	23,0	16,7
Production vendues de services	2.1	2 451,6	2 298,7
<b>Montant net du chiffre d'affaires</b>		<b>2 474,6</b>	<b>2 315,4</b>
Production immobilisée		9,4	8,7
Subventions d'exploitation	2.2	416,6	502,3
Reprises de subventions d'investissement	1.9	172,5	156,8
Reprises sur provisions, dépréciations (et amortissements) transfert de charges		13,9	39,4
Autres produits		1,4	0,1
<b>Produits d'exploitation</b>		<b>3 088,3</b>	<b>3 022,7</b>
Coût de la gestion mandatée	2.3	1 560,9	1 548,1
Etudes		20,9	19,3
Travaux		32,3	19,8
Autres achats et charges externes		181,4	154,3
Impôts, taxes et versements assimilés		33,8	53,8
Salaires et traitements		36,8	32,7
Charges sociales		16,0	14,5
Dotations aux amortissements et dépréciation des immobilisations	1.2/1.3	492,8	492,7
Dotations aux provisions sur actifs circulants	1.5	4,0	4,3
Dotations aux provisions	1.10	24,2	21,0
<b>Charges d'exploitation</b>		<b>2 403,1</b>	<b>2 360,4</b>
<b>RESULTAT D'EXPLOITATION</b>		<b>685,2</b>	<b>662,3</b>
Autres intérêts et produits assimilés		233,9	227,4
Reprise sur provisions			
Différences positives de change		0,3	0,6
Produits sur valeurs mobilières de placement (cessions et intérêts)		12,0	5,5
<b>Produits financiers</b>		<b>246,2</b>	<b>233,5</b>
Intérêts et charges assimilées sur la dette		581,9	586,4
Autres charges financières		239,3	209,7
Dotations aux provisions	1.10	62,8	34,7
Différences négatives de change		1,9	0,8
Amortissement des charges à répartir		10,9	11,4
<b>Charges financières</b>		<b>896,8</b>	<b>842,9</b>
<b>RESULTAT FINANCIER</b>		<b>(650,6)</b>	<b>(609,4)</b>
<b>RESULTAT COURANT AVANT IMPOT</b>		<b>34,6</b>	<b>52,9</b>
Sur opérations en capital		12,2	18,9
Sur opérations de gestion			
Reprises sur provision et dépréciations, transfert de charges		(0,4)	0,1
<b>Produits exceptionnels</b>		<b>11,8</b>	<b>19,0</b>
Sur opérations en capital		3,1	7,4
Sur opérations de gestion			
Dotations aux amortissements, aux provisions, aux dépréciations		0,1	0,6
<b>Charges exceptionnelles</b>		<b>3,2</b>	<b>8,0</b>
<b>RESULTAT EXCEPTIONNEL</b>	2.4	<b>8,6</b>	<b>10,9</b>
Participation des salariés aux résultats de l'entreprise		0,0	0,0
Impôts sur les bénéfices		0,0	0,0
<b>RESULTAT NET DE L'EXERCICE</b>		<b>43,2</b>	<b>63,8</b>



## TABLEAU DES FLUX DE TRÉSORERIE

En Millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
<b>Flux de trésorerie liés à l'activité</b>		
Résultat net de l'exercice	43,2	294,0
Elimination des charges et produits sans incidence sur la trésorerie	329,3	649,2
Coût de la dette	651,3	1 204,2
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement</b>	<b>1 023,8</b>	<b>2 147,4</b>
Variation du besoin en fonds de roulement	124,4	(41,0)
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>1 148,2</b>	<b>2 106,4</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations d'investissement</b>		
Acquisitions d'immobilisations	(1 496,4)	(3 269,8)
Cessions d'immobilisations	29,9	99,9
Variation dépôts de garantie	0,0	0,1
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations d'investissement</b>	<b>(1 466,5)</b>	<b>(3 169,8)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux opérations de financement</b>		
Emissions d'emprunts	3 925,1	9 508,4
Remboursements d'emprunts	(4 164,9)	(7 816,0)
Subventions d'investissements	370,8	2 208,1
Variation collatéraux	(1,3)	429,4
Autres dépôts et cautionnements reçus	0,5	0,6
Intérêts financiers décaissés nets	(579,5)	(1 179,8)
<b>Flux net de trésorerie lié aux opérations de financement</b>	<b>(449,3)</b>	<b>3 150,7</b>
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(767,7)</b>	<b>2 087,3</b>
<b>TRESORERIE NETTE A L'OUVERTURE</b>	<b>4 089,5</b>	<b>2 002,3</b>
<b>TRESORERIE NETTE A LA CLOTURE</b>	<b>3 321,8</b>	<b>4 089,5</b>
<b>VARIATION DE LA TRÉSORERIE NETTE</b>	<b>(767,7)</b>	<b>2 087,3</b>

## ANNEXE

Les comptes au 30 juin 2011 ont été arrêtés lors du conseil d'administration qui s'est tenu le 31 août 2011.

### 1- PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES

Les comptes au 30 juin 2011 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 2010.

### 2- CHANGEMENTS DE METHODE

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du premier semestre 2011.

### 3- EVENEMENTS SIGNIFICATIFS

#### Signature du contrat de concession SEA

RFF a signé le 16 juin 2011 un contrat de concession avec la société LISEA, dont Vinci est le principal actionnaire aux côtés notamment de la CDC et d'AXA, pour une durée de 50 ans.

Ce projet consiste en la construction de 340 km de lignes nouvelles, dont 302 km à grande vitesse, entre Tours et Bordeaux, ainsi que de 38 km de raccordements.

Le plan de financement du projet se répartit de la façon suivante :

- La dette senior souscrite par Liséa pour un montant de 3 milliards EUR dont
  - o banques commerciales – dette en risque projet : 612 millions EUR
  - o banques commerciales – dette garantie Etat : 1,06 milliard EUR
  - o BEI – dette en risque projet : 200 millions EUR
  - o BEI – dette garantie Etat : 400 millions EUR
  - o CDC-DFE – dette garantie RFF : 757 millions EUR
- Fonds propres actionnaires : 772 millions EUR
- Subventions publiques (Etat, Collectivités locales, Union Européenne) et participation de RFF : 4,04 milliards EUR

RFF intervient dans ce projet d'une part et avant tout, en tant que concédant et contributeur public au financement et d'autre part, et à titre exceptionnel, en tant que garant du crédit de la CDC agissant par l'intermédiaire des Fonds d'Epargne, à hauteur de 757,2 M€.

RFF s'est également vu confié le rôle d'intermédiaire pour l'appel des fonds auprès des financeurs tiers et leur reversement au concessionnaire.

Le bilan et le compte de résultat de RFF ne traduisent pas encore, au 30/06/2011, les effets de cette signature. Les engagements de RFF au titre de ce contrat sont cependant présentés au paragraphe 7.2.

#### 4- COMPARABILITE DES COMPTES

Aucun évènement de nature à influencer sur la présentation ou la comparabilité des comptes n'est intervenu au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

#### 5- EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

##### Signature du contrat de partenariat public-privé BPL

RFF a signé le 28 juillet 2011 avec Eiffage Rail Express le contrat de partenariat public-privé pour la conception, la construction, la maintenance de la ligne à grande vitesse BPL, entre Le Mans et Rennes, comprenant 214 km de lignes nouvelles, dont 182 km à grande vitesse. Le projet comprend également la réalisation de 32 km de raccordements au réseau existant. Le contrat a une durée de 25 ans.

Le coût global du projet est estimé à 3,34 milliards d'euros.

Son financement a fait l'objet d'une convention de financement et de réalisation signée le 13 juillet 2011 entre l'Etat, les collectivités locales et RFF. Il est réparti entre :

- RFF à hauteur de 42,8%, soit 1,432 milliard €
- les contributions de l'Etat pour 28,4% et des collectivités locales pour 28,4%, soit 1,9 milliard € au total
- des subventions européennes pour 11 M€

##### Prise de participation dans la société Airefsol

Le 24 juillet 2011, RFF a pris une participation à hauteur de 33%, pour un montant de 33 K€, dans la Société Airefsol Energies, SAS détenue également par Eolfi (groupe Veolia) à hauteur de 67%.

Cette société a notamment pour objet le développement d'installations de production d'énergies renouvelables sur le patrimoine foncier dépendant de RFF.

**6 - COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN ET AU COMPTE DE RÉSULTAT****6.1 COMPLEMENTS D'INFORMATION RELATIFS AU BILAN****6.1.1. TABLEAU DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES ET INCORPORELLES**

NATURE En Millions d'euros	Valeur brute au 31/12/2010	Augmentations	Virements de postes à postes	Reclassement en charges	Diminutions	Valeur brute au 30/06/2011
<b>Immobilisations incorporelles</b>						
Logiciels	66,1	3,0	1,9	(0,1)		71,0
Logiciels en cours de développement	4,8	2,3	(1,9)			5,1
<b>TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>70,9</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>76,1</b>
<b>Ferroviaire</b>						
Terrains	4 916,6	0,4	(0,0)		(2,0)	4 915,0
Aménagement des terrains	764,9	3,8	1,2	(0,0)		769,9
Agencements maisons LGV Med.	1,3	0,0				1,3
Terrassements de lignes	4 823,6		0,2			4 823,8
Bâtiments	895,9	0,9	2,3	(1,5)	(1,0)	896,5
Agencement des constructions	87,4		0,0			87,5
Voies	12 235,0		5,2			12 240,2
Passages à niveau	520,1		0,3			520,3
Ouvrages d'art	8 863,7		63,5			8 927,2
Électrification	3 033,5		4,0	(0,1)		3 037,4
Signalisation	3 975,8		2,5	(0,0)		3 978,2
Télécommunications	924,0	1,0	0,4	(0,1)		925,3
Matériel informatique	9,1		0,1			9,2
Panneaux publicitaires	3,8					3,8
<b>Fonctionnement</b>						
Agencements bureaux	24,7	0,1	(0,0)	(0,0)		24,8
Matériel de transport	0,0	0,0				0,1
Matériel de bureau	0,6	0,0	(0,0)			0,6
Matériel informatique	10,0	0,6	0,0	(0,0)		10,6
Matériel télécommunication	2,8	0,1	(0,0)			2,8
Mobilier	4,7	0,0	0,0			4,8
<b>TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>41 097,3</b>	<b>7,0</b>	<b>79,6</b>	<b>(1,7)</b>	<b>(3,0)</b>	<b>41 179,1</b>
Immobilisations en cours	12 275,9	1 470,9	(79,6)	(0,2)	(0,8)	13 666,1
Avances s/ immobilisations en cours	23,9	2,6	0,0		(1,0)	25,5
<b>TOTAL DES VALEURS BRUTES DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS</b>	<b>12 299,8</b>	<b>1 473,5</b>	<b>(79,6)</b>	<b>(0,2)</b>	<b>(1,8)</b>	<b>13 691,6</b>

**Dépenses d'investissement :**

Le montant total des dépenses d'investissement (hors logiciels et immobilisations de fonctionnement) au cours du premier semestre 2011 s'élève à 1 473,5 M€, et se décompose de la façon suivante :

- 1 435,5 M€ de dépenses sur projets d'investissement infrastructure ferroviaire
  - dont 1 072,5 M€ de production réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de Réseau Ferré de France.
  - dont 363,0 M€ de production directe.
- 35,4 M€ de production au titre du PPP GSMR
- 2,6 M€ d'augmentation des avances au titre des réserves foncières

### Les dépenses activées du semestre

Les dépenses activées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élèvent à 1 470,7 M€, et se répartissent comme suit :

<i>En M€</i>	<b>30/06/2011</b>	
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>		<b>345,8</b>
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	11,2	
Grands Projets Nationaux EN Travaux	288,6	
Grands Projets en PPP	45,9	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>263,0</b>
Projets Régionaux de Développement	263,0	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>81,2</b>
Sécurité	17,1	
Accès aux Trains	26,5	
Régularité	9,5	
Développement technologique (ERTMS,...)	3,1	
GSM-R	17,6	
Amélioration de la performance	5,6	
Environnement (Acoustique PNB, autres...)	1,9	
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>726,6</b>
Voies	534,4	
Signalisation et télécom (hors GSMR)	103,4	
Traction électrique	25,5	
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	54,6	
Autres programmes (GHV, EM, ..)	8,7	
<b>INVESTISSEMENT ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>6,1</b>
Investissement et Études Commerciaux	6,1	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>8,5</b>
Périmètre Foncier / Immobilier	8,5	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>8,9</b>
Travaux pour Tiers	8,9	
<b>AUTRES</b>		<b>(4,6)</b>
Divers	(4,6)	
<b>PROJETS EN PPP</b>		<b>35,4</b>
Contrat GSM-R en PPP	35,4	
<b>TOTAL</b>		<b>1 470,7</b>

**Mises en service du semestre :**

Le montant des immobilisations mises en service s'élève à 79,6 M€ pour le premier semestre 2011.

Elles se répartissent en :

<i>En M€</i>	<b>30/06/2011</b>	
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>		<b>(0,4)</b>
Grands Projets Nationaux EN Travaux	(0,4)	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>62,8</b>
Projets Régionaux de Développement	62,8	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>2,0</b>
Sécurité	0,6	
Accès aux Trains	0,2	
Régularité	0,7	
Amélioration de la performance	0,4	
Environnement (Acoustique PNB, autres...)	0,1	
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>11,1</b>
Voies	5,5	
Signalisation et télécom (hors GSMR)	1,8	
Traction électrique	2,1	
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	0,8	
Autres programmes (GHV, EM, ..)	0,9	
<b>INVESTISSEMENT ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>0,0</b>
Investissement et Études Commerciaux	0,0	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>1,5</b>
Périmètre Foncier / Immobilier	1,5	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>1,4</b>
Travaux pour Tiers	1,4	
<b>AUTRES</b>		<b>1,2</b>
Divers	1,2	
<b>TOTAL</b>		<b>79,6</b>

## 6.1.2. TABLEAU DES AMORTISSEMENTS

NATURE En Millions d'euros	Amortissements cumulés au 31/12/2010	Dotations	Virements de postes à postes	Diminutions	Amortissements cumulés au 30/06/2011
<b>Immobilisations incorporelles</b>					
Logiciels	56,4	2,5	(0,0)		58,9
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS INCORPORELLES</b>	<b>56,4</b>	<b>2,5</b>	<b>(0,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>58,9</b>
<b>Ferroviaire</b>					
Terrassements de lignes	1 041,6	50,5			1 092,1
Aménagement des terrains	96,2	13,1			109,3
Bâtiments	124,0	14,9		(0,2)	138,7
Agencements maisons LGV Med.	0,9	0,1			1,0
Agencement des constructions	63,5	2,9			66,4
Voies	3 890,6	187,3			4 077,9
Passages à niveau	472,3	3,4			475,7
Ouvrages d'art	1 517,5	67,7			1 585,2
Électrification	1 072,9	52,7			1 125,6
Signalisation	1 935,2	70,4			2 005,7
Télécommunications	740,2	16,6			756,9
Matériel informatique	8,1	0,3			8,4
Panneaux publicitaires	3,2	0,2			3,4
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES FERROVIAIRE</b>	<b>10 966,4</b>	<b>480,0</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>11 446,3</b>
<b>Fonctionnement</b>					
Agencements bureaux	13,6	1,2			14,8
Matériel de transport	0,0				0,0
Matériel de bureau	0,5	0,0			0,5
Matériel informatique	7,1	0,6			7,7
Matériel télécommunication	1,3	0,2			1,5
Mobilier	3,3	0,2			3,5
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS CORPORELLES FONCTIONNEMENT</b>	<b>25,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>28,0</b>
<b>TOTAL DES AMORTISSEMENTS IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>	<b>10 992,3</b>	<b>482,1</b>	<b>0,0</b>	<b>(0,2)</b>	<b>11 474,3</b>

**6.1.3 VALEUR ACTUELLE DE L'ACTIF A LA DATE DE CLÔTURE**UGT Infrastructure

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

Taux d'actualisation retenu : compris dans une fourchette allant de 6% à 6,5%.

Sensibilité à la variation du taux d'actualisation : une variation de taux de +/- 0,1% entraîne une variation de +/- 0,9 Md € de la valeur actualisée des flux.

La valeur nette comptable de référence au 30/06/2011 s'élève à 28,7 Mds €.

UGT Patrimoine

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

**6.1.4. TABLEAU DES DEPRECIATIONS DES IMMOBILISATION EN COURS**

En Millions d'euros	Montants des dépenses cumulées au 30/06/2011	Montant des dépréciations au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Montant des dépréciations au 30/06/2011
Projets dormants	44,6	28,3	8,2	(3,3)	33,2
Voies de port Immobilisations en cours	43,9	43,8	0,1	0,0	43,9
Autres	0,3	0,3	0,0	0,0	0,3
<b>TOTAL</b>	<b>88,8</b>	<b>72,4</b>	<b>8,3</b>	<b>(3,3)</b>	<b>77,4</b>

**6.1.5. CREANCES**6.1.5.1. Autres créances

AUTRES CREANCES	30/06/2011	31/12/2010
En Millions d'euros		
- Demande de remboursement du crédit de TVA	43,8	44,6
- TVA à régulariser sur factures non parvenues	169,5	161,7
- TVA déductible	106,1	168,0
- TVA sur avoirs à établir	1,1	1,7
- Créances sur autres impôts et taxes	0,3	0,3
- Créances sur cessions d'immobilisations	44,0	62,1
- État subvention à appeler	11,5	8,9
- Autres subventions à encaisser	484,7	453,3
- Subventions à appeler (1)	577,9	478,3
- Produits à recevoir sur instruments de dette	178,1	227,5
- Fournisseurs avoirs à recevoir et avances	22,2	21,7
- Autres débiteurs divers	43,6	41,1
<i>Dont : LTF</i>	5,9	5,1
<i>RSI</i>	36,5	25,7
<i>Autres</i>	1,2	10,3
<b>TOTAL</b>	<b>1 682,8</b>	<b>1 669,2</b>

(1) dont en exploitation au 30/06/2011 : 126,7 M€ (117,9 M€ au 31/12/2010)



**6.1.5.2. Dépréciation des créances**

PROVISIONS / CREANCES DOUTEUSES En Millions d'euros	Montants au 31/12/2010	Dotations 2011	Reprises 2011		Montants au 30/06/2011
			Consommées	Non utilisées	
- Provisions pour créances clients	32,1	3,4	0,1	3,6	31,8
- Provisions pour autres créances	21,0	0,6	0,0	0,1	21,5
<b>TOTAL</b>	<b>53,1</b>	<b>4,0</b>	<b>0,1</b>	<b>3,7</b>	<b>53,3</b>

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

**6.1.6. VALEURS MOBILIERES DE PLACEMENT ET ASSIMILEES, DISPONIBILITES**

En Millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
<b>Valeurs mobilières de placement</b>	<b>3 319,0</b>	<b>3 894,6</b>
- TCN	2 439,0	3 005,0
- O.P.C.V.M.	879,4	889,3
- ICNE TCN postcomptés EUR	0,5	0,3
<b>Banques</b>	<b>11,0</b>	<b>208,1</b>
- Banques (comptes en euros)	11,0	208,1
- Banques (comptes en devises)	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>3 330,0</b>	<b>4 102,7</b>

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

**6.1.7. CHARGES CONSTATEES D'AVANCE**

Les charges constatées d'avance se décomposent comme suit :

En Millions d'euros	30/06/2011	31/12/2010
- Intérêts sur papier commercial en devises et en euros	3,7	2,2
- Intérêts sur billets de trésorerie	0,1	0,0
- Soutles sur contrat d'échange de taux	81,4	79,0
- Report et déports	3,5	0,9
- Conventions de gestion de l'infrastructure	0,0	240,4
- Autres dont loyers et charges	8,0	3,6
<b>TOTAL</b>	<b>96,7</b>	<b>326,2</b>

Ce poste enregistré au 31/12/2010 la neutralisation en CCA de la comptabilisation par avance des charges SNCF liées aux conventions de gestion de l'infrastructure du mois de janvier 2011. Au 31/12/2010, le poste fournisseurs était augmenté du même montant.

## 6.1.8 TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

En Millions d'euros	Dotation en capital	Report à nouveau	Résultat de l'exercice	Subventions (1)	Subventions virées au résultat	Total
<b>Capitaux propres au 31/12/2010</b>	<b>9 764,6</b>	<b>(14 445,4)</b>	<b>294,0</b>	<b>15 560,5</b>		<b>11 173,7</b>
Report à nouveau débiteur		294,0	(294,0)			0,0
Résultat de l'exercice			43,2			43,2
Subventions d'investissement nettes sur immobilisations en service				194,2	(113,6)	80,6
Subventions d'investissement sur immobilisations en cours				343,2		343,2
Subvention de renouvellement et de mise aux normes nette sur immobilisations en service				10,9	(58,9)	(48,0)
Subvention de renouvellement et de mise aux normes nette sur immobilisations en cours				(10,9)		(10,9)
<b>30/06/2011</b>	<b>9 764,6</b>	<b>(14 151,4)</b>	<b>43,2</b>	<b>16 097,7</b>	<b>(172,5)</b>	<b>11 581,7</b>

(1) voir détail § 6.1.9

## 6.1.9. SUBVENTIONS D'INVESTISSEMENT

## 1) Subventions sur immobilisations mises en service

En Millions d'euros	Montant net au	Mises en service de subventions sur l'exercice	Virement de poste à poste	Quote part de subvention virée au résultat	Montant net au
	31/12/2010				30/06/2011
- Terrains et agencement	410,2	9,0		(10,6)	408,6
- Terrassements de lignes	988,5	2,9		(10,9)	980,4
- Bâtiments	227,2	42,2		(4,3)	265,2
- Agencement des constructions	8,5	0,1		(0,9)	7,8
- Ouvrages d'art	2 019,3	72,6		(17,3)	2 074,6
- Voies	1 308,2	13,0		(26,0)	1 295,2
- Passages à niveau	17,1	(0,0)		(1,1)	16,1
- Electrification	575,8	14,7		(13,6)	577,0
- Signalisation	586,4	37,3		(22,3)	601,3
- Télécommunications	80,0	2,3		(6,1)	76,2
- Immobilisations incorporelles	1,3			(0,4)	0,9
<b>TOTAL</b>	<b>6 222,6</b>	<b>194,2</b>	<b>0,0</b>	<b>(113,6)</b>	<b>6 303,1</b>

## 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	30/06/2011
Total des subventions d'investissement appelées depuis le 1er janvier 1997	14 221,7
Total des subventions d'investissement mises en service depuis le 1er janvier 1997	(7 296,2)
Subventions d'investissement appelées d'avance	(1 681,1)
Subventions d'investissement à appeler	379,9
<b>Subventions d'investissement sur immobilisations en-cours :</b>	<b>5 624,3</b>

En Millions d'euros	Montant au 31/12/2010	Augmentation	Cumul au 30/06/2011
Reprise subventions d'investissement en cours voies de port	(37,9)	0,4	(37,5)
Reprise subventions d'investissement en service voies de port	(1,6)		(1,6)
<b>Reprise subventions d'investissement en cours voies de port :</b>	<b>(39,5)</b>	<b>0,4</b>	<b>(39,1)</b>

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

SUBVENTION DE RENOUVELLEMENT BRUTE

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

## MISE EN SERVICE DE LA SUBVENTION DE RENOUVELLEMENT

Année de mise en service En Millions d'euros	Date de mise en service	Durée de reprise (année)	Montant en service	Cumul reprise	Net en capitaux propres
2004	01/07/2004	38	675,0	(124,3)	550,7
2005	25/03/2005	42	573,9	(85,7)	488,2
2006	09/05/2006	42	878,4	(107,7)	770,7
2007	21/03/2007	35	734,2	(89,9)	644,4
2008	17/04/2008	33	68,8	(6,9)	61,9
2009	17/01/2009	42	844,4	(69,7)	774,7
2010	22/01/2010	38	435,5	(38,9)	396,6
2011	01/01/2011	36	10,9	(0,3)	10,7
<b>TOTAL</b>			<b>4 221,2</b>	<b>(523,3)</b>	<b>3 697,8</b>

La quote-part virée au résultat au premier semestre 2011 s'élève à 58,9 M€

## SUBVENTION DE RENOUVELLEMENT NETTE

En Millions d'euros	Montant brut	Cumul reprises	Net en capitaux propres
Subvention sur immobilisations mise en service	4 221,2	(523,3)	3 697,8
Subvention sur immobilisations en cours	339,2		339,2
<b>TOTAL</b>	<b>4 560,4</b>	<b>(523,3)</b>	<b>4 037,0</b>

## 4) Synthèse des subventions d'investissement au 30/06/2011

En Millions d'euros	Subventions en cours	Subventions mises en service	Subventions virées au résultat	Cumul reprises	Net en capitaux propres
Subventions sur immobilisations en cours	5 624,3			(37,5)	5 586,8
Subventions de renouvellement sur immobilisations en cours	339,2				339,2
Subventions d'investissement mises en services		6 416,7	(113,6)	(1,6)	6 301,5
Subventions de renouvellement sur immobilisations mise en service		4 221,2		(523,3)	3 697,8
<b>TOTAL</b>	<b>5 963,5</b>	<b>10 637,8</b>	<b>(113,6)</b>	<b>(562,5)</b>	<b>15 925,3</b>

**6.1.10 TABLEAU DES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES**

Nature En Millions d'euros	Montants au 31/12/2010	Dotations	Reprises		Montants au 30/06/2011
			Consommées	Non utilisées	
<b>Provisions pour risques et charges :</b>	<b>509,2</b>	<b>23,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>529,1</b>
Litiges	405,2	17,5	0,4	0,4	421,9
Charges fiscales & sociales	38,2	4,7			42,9
Dépollution et risques environnementaux	65,8	1,2	1,1	1,7	64,3
<b>Provisions pour engagements de retraite</b>	<b>6,7</b>	<b>0,8</b>			<b>7,5</b>
<b>Provisions liées aux risques financiers :</b>	<b>288,3</b>	<b>62,8</b>			<b>351,1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>804,2</b>	<b>87,0</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>887,7</b>

Les provisions pour risques et charges concernent :

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

Les principales provisions ont fait l'objet d'une mise à jour au 30/06/2011 pour tenir compte des informations nouvelles disponibles à la clôture.

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

- ZAC Paris Rive Gauche : des audits ainsi que travaux de ré-estimation et de re-négociation ont été engagés de manière à déterminer de façon plus précise, et sur base d'hypothèses mises à jour, le résultat à terminaison de cette opération. Ces différents travaux devraient être achevés pour le 31/12/2011.
- 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'arrêt des comptes et pour la quote-part qu'elle estime devoir supporter.
- dépollution et risques environnementaux : la provision comptabilisée au 30/06/2011 a été mise à jour sur la base de la connaissance à ce jour des actifs à traiter; cette provision reste cependant encore à actualiser au fur et à mesure de la poursuite par RFF de ses travaux pour identifier les programmes de dépollution à mettre en œuvre et chiffrer les coûts de dépollution correspondants.

**6.1.11. 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 2011 ont représenté un montant total de 1,83 Md€ (en valeur de remboursement), soit 13 opérations sur les marchés obligataires libellées en devise euro, dollar américain, livre Sterling et franc Suisse (dont 2 opérations d'un total de 196 millions d'euros, date de valeur Juillet 2011, présentées en engagements hors bilan).

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 le "Commercial Paper" (respectivement 7% et 93% de l'encours de la dette court terme).

<b>DETTES FINANCIERES</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variation</b>
<b>En Millions d'euros</b>	<b>N</b>	<b>N - 1</b>	<b>N-(N-1)</b>
<b>Dette SNCF :</b>	<b>2 012,2</b>	<b>1 968,8</b>	<b>43,4</b>
Capital restant dû :	1 935,1	1 935,1	0,0
- Dette transférée (cours historique)	1 654,6	1 654,6	(0,0)
- Impact de change sur dette en CHF			
- Prêts RIF	7,0	7,0	0,0
- Renouvellement BEI	273,5	273,5	0,0
Intérêts courus	77,0	33,7	43,3
<b>Dette propre :</b>	<b>29 871,6</b>	<b>30 164,5</b>	<b>(292,9)</b>
Capital restant dû :	29 388,4	29 578,2	(189,8)
- Court terme	1 517,2	1 799,4	(282,2)
- Long terme			
<i>au cours couvert</i>	27 189,7	27 216,4	(26,7)
<i>part de l'inflation</i>	351,1	287,9	63,2
- Prêts RIF	57,3	57,3	(0,0)
- Zéro coupon	273,2	217,2	56,0
Intérêts courus :	472,4	570,8	(98,4)
Découvert bancaires :	7,7	12,9	(5,2)
Dépôts et cautionnements reçus	3,1	2,6	0,5
<b>Total Dettes (A)</b>	<b>31 883,8</b>	<b>32 133,4</b>	<b>(249,5)</b>
<b>Trésorerie - VMP (B)</b>	<b>3 330,0</b>	<b>4 102,7</b>	<b>(772,7)</b>
<i>Dont ICNE</i>	0,5	0,3	(0,2)
<b>Dette financière nette (A) - (B)</b>	<b>28 553,8</b>	<b>28 030,7</b>	<b>523,1</b>
<b>Dette financière nette hors ICNE</b>	<b>28 004,3</b>	<b>27 426,2</b>	<b>578,2</b>

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

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

Devises	Encours taux fixe		Encours Indexé Inflation		Encours taux variable		Encours TOTAL	
	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011	31/12/2010	30/06/2011
<b>EUR</b>	22 910,4	22 241,2	2 675,9	2 739,1	4 127,6	4 826,0	29 713,9	29 806,3
<i>RFF</i>	21 464,0	20 794,8	2 675,9	2 739,1	3 638,9	4 337,3	27 778,8	27 871,2
<i>SNCF</i>	1 446,4	1 446,4			488,7	488,7	1 935,1	1 935,1
<b>CHF</b>	0,0	0,0			0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Total :</b>	<b>22 910,4</b>	<b>22 241,2</b>	<b>2 675,9</b>	<b>2 739,1</b>	<b>4 127,6</b>	<b>4 826,0</b>	<b>29 713,9</b>	<b>29 806,3</b>
<b>En % :</b>	<b>77,10%</b>	<b>74,62%</b>	<b>9,01%</b>	<b>9,19%</b>	<b>13,89%</b>	<b>16,19%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
Encours total de la dette au :							<b>29 713,9</b>	<b>29 806,3</b>
Montants des ICNE dette propre :							570,8	472,4
Montants des ICNE dette transférée :							33,7	77,0
<b>MONTANT TOTAL :</b>							<b>30 318,4</b>	<b>30 355,7</b>

#### 6.1.12. AUTRES DETTES

En Millions d'€uros	30/06/2011	31/12/2010
<b>Autres dettes d'exploitation :</b>	<b>1 934,8</b>	<b>1 931,0</b>
- Subventions appelées d'avance (1)	1 805,6	1 811,2
- Autres dettes	129,2	119,8
<b>Autres dettes sur instruments financiers :</b>	<b>641,3</b>	<b>631,0</b>
- Charges à payer sur instruments de dette	197,8	184,0
- Comptes Currency SWAP	2,9	5,1
- Dépôt de garantie co-latéral	440,6	441,9
	<b>2 576,0</b>	<b>2 562,1</b>

(1) dont 124,5 M€ en exploitation au 30 juin 2011 contre 119,9 M€ au 31 décembre 2010

**6.2 COMPLEMENTS D'INFORMATIONS RELATIFS AU COMPTE DE RÉSULTAT****6.2.1. VENTILATION DU CHIFFRE D'AFFAIRES DE L'EXERCICE**

En Millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010
<b>Ventes de vieilles matières</b>	<b>23,0</b>	<b>16,7</b>
<b>Production vendues de services</b>	<b>2 451,6</b>	<b>2 298,7</b>
- Redevances d'utilisation des infrastructures	2 233,2	2 093,4
- Transport Électricité	89,5	86,1
- Prestations complémentaires d'électricité	45,3	43,9
- Prestations complémentaires	22,7	23,6
- Produits relatifs aux installations terminales embranchées	6,5	6,8
- Produits de redevances d'occupation facturation directe	41,2	40,7
- Autres produits des activités annexes	13,3	4,2
<b>TOTAL</b>	<b>2 474,6</b>	<b>2 315,4</b>

**6.2.2. SUBVENTIONS D'EXPLOITATION**

En Millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010
- Subvention d'exploitation Etat	393,7	450,1
- Autres subventions d'exploitation	22,9	52,2
	<b>416,6</b>	<b>502,3</b>

**6.2.3. COUT DE LA GESTION MANDATEE**

En Millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010
- Rémunération du GID pour la gestion du réseau	1 495,5	1 488,1
- Rémunération du GID pour la gestion des quais	23,3	22,9
- Rémunération des mandataires pour la gestion du patrimoine	42,2	37,1
<b>TOTAL</b>	<b>1 560,9</b>	<b>1 548,1</b>

**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 titre de la gestion du réseau au 30 juin 2011 est de 1 495,5 M€

Ce montant se compose de :

- 1 066,3 M€ pour les missions d'entretien du réseau, montant se décomposant de :
  - 978,2 M€ pour le domaine maintenance y compris les OGE (hors protocole IDF)
  - 45,0 M€ d'interventions de maintenances individualisées et suivies (IMIS)
  - 14,5 M€ de dépenses complémentaires d'OGE protocole IDF
  - 27,3 M€ pour l'impact financier de la réforme retraite du personnel SNCF
  - 2,8 M€ de charges diverses d'études
  - -1,5 M€ de régularisation sur exercice antérieur
- 429,2 M€ pour la couverture des charges liées aux missions de gestion du trafic et des circulations sur le réseau ferré national.

#### 6.2.4. RÉSULTAT EXCEPTIONNEL

Le résultat exceptionnel du 1<sup>er</sup> semestre 2011 comprend essentiellement le résultat de cession des actifs du patrimoine.

### 7 - ENGAGEMENTS HORS BILAN

#### 7.1 ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS

I - MARCHÉ A TERME D'INSTRUMENTS FINANCIERS	30/06/2011		MtM		31/12/2010		MtM	
En Millions de devises								
Opérations de couvertures négociées de gré à gré :								
Échanges de taux en EUR :								
Micro-couverture								
	< 1 an	1 460,3 EUR	-0,9 EUR	2 276,9 EUR	0,4 EUR			
	de 1 à 5 ans	2 094,0 EUR	109,9 EUR	1 694,0 EUR	138,9 EUR			
	> 5 ans	2 813,3 EUR	-193,7 EUR	2 552,2 EUR	-235,7 EUR			
Macro-couverture								
	< 1 an	0,0 EUR	0,0 EUR	0,0 EUR	0,0 EUR			
Opérations de trading :								
	< 1 an	150,0 EUR	0,0 EUR	100,0 EUR	0,0 EUR			
	> 5 an	50,0 EUR	1,7 EUR	80,0 EUR	0,1 EUR			

II - LES OPERATIONS EN DEVISES		30/06/2011		MtM		31/12/2010		MtM		
En Millions de devises										
Opérations de couvertures négociées de gré à gré :										
Change à terme contre EUR :	< 1 an	0,0	AUD	0,0	EUR	0,0	AUD	0,0	EUR	
		0,0	CHF	0,0	EUR	157,0	CHF	11,0	EUR	
		250,0	GBP	-11,1	EUR	38,0	GBP	0,7	EUR	
		0,0	JPY	0,0	EUR	0,0	JPY	0,0	EUR	
		1 142,0	USD	-38,1	EUR	2 043,0	USD	-32,4	EUR	
	de 1 à 5 ans	-		-		-		-		
	> 5 ans	-		-		-		-		
Swaps de devises contre EUR :	< 1 an	150,0	AUD	13,3	EUR					
		1 000,0	CHF	161,2	EUR	1 100,0	CHF	176,3	EUR	
		150,0	USD	-15,6	EUR	50,0	USD	-3,3	EUR	
	de 1 à 5 ans	106,8	GBP	-56,0	EUR	763,8	GBP	-109,5	EUR	
		0,0	AUD	0,0	EUR	150,0	AUD	18,7	EUR	
		381,0	CHF	84,3	EUR	719,1	CHF	95,5	EUR	
		504,4	GBP	-112,3	EUR	303,1	GBP	-82,5	EUR	
		5 000,0	JPY	6,8	EUR	5 000,0	JPY	9,4	EUR	
		300,0	HKD	-3,7	EUR	0,0	HKD	-1,8	EUR	
		1 220,0	USD	-52,2	EUR	1 070,0	USD	16,8	EUR	
		> 5 ans	276,6	CAD	26,2	EUR	276,6	CAD	40,1	EUR
			1 945,0	CHF	364,0	EUR	1 851,9	CHF	276,5	EUR
	3 122,1		GBP	-1 329,2	EUR	3 087,9	GBP	-1 297,2	EUR	
			0,0	HKD	0,0	EUR	300,0	HKD	-1,8	EUR
			39 000,0	JPY	73,6	EUR	39 000,0	JPY	83,2	EUR
		100,0	USD	2,2	EUR	250,0	USD	3,8	EUR	

III - AUTRES ENGAGEMENTS DE HORS BILAN FINANCIERS	30/06/2011		31/12/2010	
En Millions de devises				
Engagements de financement reçus :				
Emprunt syndiqué multidevises	1 250,0	EUR	1 250,0	EUR
Emprunt obligataire	105,4	EUR		EUR
Emprunt Région Île de France	0,7	EUR	0,7	EUR

La ligne de crédit syndiqué mise en place le 11 décembre 2007 pour 1 250 M€ et d'une maturité de cinq ans n'a pas fait l'objet de tirages au 30 juin 2011.

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.

La ligne emprunt obligataire comprend deux opérations réalisées en juin 2011 avec date de valeur pour l'une au 01/07/2011 et pour l'autre au 08/07/2011, pour des valeurs nominales respectivement de 49,6 millions d'euros et 55,7 millions d'euros, avec des valeurs de remboursement respectivement de 140 millions d'euros et de 55,7 millions d'euros.

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

- Option sur une ligne d'emprunt d'un nominal de 500M€ à échéance 2015, si elle n'est pas exercée, remboursement du nominal initial et mise en place d'un emprunt de 326 M€, en prolongation sur 14 ans à échéance 2029 au taux fixe de 5,35 %. La valeur de cette option au 30 juin 2011 s'élève à (31,5) M€.

## **7.2 AUTRES ENGAGEMENTS DONNES ET REÇUS**

### CAUTIONS BANCAIRES

Le montant des engagements reçus au titre des cautions bancaires est de 0,4 M€ au 30/06/2011.

### 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 2011 s'élève à 115,1 M€ contre 112,2 M€ au 31 décembre 2010, comprenant principalement une promesse concernant le site des Batignolles à Paris pour 103 M€.

### ENGAGEMENTS AU TITRE DU PPP GSMR

- caution bancaire :

RFF bénéficie d'une garantie à première demande de la part d'un organisme bancaire en cas de manquement de SYNERAIL. Cette garantie est accordée progressivement en fonction de l'engagement des phases de déploiement du réseau. Au 30/06/2011, RFF bénéficie d'une garantie pour un montant de 19,8 M€.

- autres engagements :

Au 30/06/2011, les redevances d'investissement restant à payer par RFF au titre du contrat s'élèvent à 950,4 M€ et les redevances d'exploitation maintenance à 450 M€. Parallèlement, les financements restant à percevoir s'élèvent à 854,8 M€.

### ENGAGEMENTS AU TITRE DU PPP SEA

RFF garant :

La garantie émise par RFF en faveur de la Caisse des dépôts-Direction des Fonds d'Epargne est de 757,2 M€, à effet juillet 2011.

Cette garantie fait l'objet d'une rémunération à compter de juillet 2011.

RFF contributeur public au financement et collecteur de fonds auprès des financeurs tiers :

Au 30/06/2011, aucun appel de fonds n'a été réalisé, ni par le concessionnaire, ni par RFF pour compte du concessionnaire.

#### Autres engagements : clauses de fin anticipée de contrat

Le contrat de concession comprend plusieurs clauses de fin anticipée du contrat qui conduisent RFF à verser des indemnités au concessionnaire et à se substituer à ce dernier dans l'exécution du contrat.

Clause de déchéance : le contrat prévoit que le concédant peut prononcer la déchéance du concessionnaire en cas de manquement de ce dernier. Dans ce cas, RFF devra verser une indemnité minimale au concédant correspondant à environ 85% des financements supportés par le concessionnaire.

Clause de résiliation pour force majeure ou imprévision : en cas de résiliation pour force majeure ou imprévision, RFF devra verser au concessionnaire une indemnité correspondant a minima au montant de la valeur réelle des biens au moment de la survenance de l'évènement.

Dans ces hypothèses de fin anticipée, la convention de financement prévoit que l'Etat rembourse RFF du montant de l'indemnité due au concessionnaire, déduction faite de la valeur pour RFF des revenus futurs de l'infrastructure qu'il reprend en gestion.

Clause de résiliation pour motif d'intérêt général : ce mécanisme peut être mis en œuvre à partir de la 12<sup>ème</sup> année après la mise en exploitation commerciale. Dans ce cas, RFF verse au concessionnaire une indemnité, dont une partie selon une périodicité semestrielle. La convention de financement prévoit la prise en charge de cette indemnité par l'entité publique à l'origine de la décision ayant provoqué la mise en oeuvre de la clause.



**RAPPORT DE GESTION**  
**COMPTES SEMESTRIELS**  
**AU 30 JUIN 2011**



## Présentation des comptes au 30 juin 2011

---

### RAPPORT DE GESTION

Le premier semestre 2011 se caractérise par un **résultat net de +43,2 M€ comprenant un résultat exceptionnel de +8,6 M€**

**Le résultat courant avant impôts** ressort à **+34,6 M€** au 30 juin 2011 contre +52,9 M€ au 30 juin 2010.

**Les dépenses relatives aux projets d'infrastructure ferroviaire** s'élèvent à **1 473,5 M€** pour le premier semestre 2011 contre 1 432,3 M€ pour le premier semestre 2010 et 3 226,7 M€ pour l'année 2010.

Les capitaux propres, y compris les subventions d'investissement, s'élèvent à **11,6 milliards d'euros** au 30 juin 2011.

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

### **1. Résultat**

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

Le bénéfice constaté sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de 43,2 M€ compte tenu d'un résultat exceptionnel de 8,6 M€, contre un bénéfice de 63,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010, après un résultat exceptionnel de 10,9 M€

<b>Compte de résultat</b> En millions d'euros	<b>1<sup>er</sup> semestre 2011</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2010</b>	<b>Variation</b>
<b>Excédent brut d'exploitation (EBE)</b>	<b>1 019,9</b>	<b>984,1</b>	<b>35,8</b>
Résultat d'exploitation	685,2	662,3	22,9
Résultat financier	(650,6)	(609,4)	(41,2)
Résultat exceptionnel	8,6	10,9	(2,3)
<b>Résultat net</b>	<b>43,2</b>	<b>63,8</b>	<b>(20,6)</b>

**Le résultat d'exploitation** du 1<sup>er</sup> semestre 2011, d'un montant de +685,2 M€ s'améliore de 22,9 M€ par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010

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

**Le résultat financier** d'un montant de -650,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 se dégrade de 41,2 M€ par rapport à la même période de 2010.

**Le résultat exceptionnel** du 1<sup>er</sup> semestre 2011 enregistre principalement le résultat de cession des actifs du patrimoine.

## Evolution des charges et produits d'exploitation

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
- Redevances réseau	2 301,1	2160,9	140,2
- Produits de location du domaine	41,2	40,7	0,5
- Subvention exploitation – Etat	393,7	450,1	(56,4)
- Autres produits d'exploitation	133,7	113,8	19,9
- Production immobilisée	9,4	8,7	0,7
-			
- Cout de la gestion mandatée	(1 560,9)	(1 548,1)	(12,8)
- Frais Etudes et travaux (nets de subventions)	(0,5)	29,8	(30,3)
- Autres achats externes	(89,6)	(68,7)	(20,9)
- Autres charges d'exploitation	(208,2)	(203,1)	(5,1)
<b>Variation de l'E.B.E</b>	<b>1 019,9</b>	<b>984,1</b>	<b>35,8</b>
- Dotations aux amortissements des actifs	(484,6)	(484,9)	0,3
- Dotation aux provisions pour dépréciation des projets en cours (nettes de reprises)	(4,8)	(2,5)	(2,3)
- Dotations aux provisions pour risques et charges d'exploitation (nettes de reprises)	(20,7)	2,4	(23,1)
- Dotations aux provisions pour dépréciation des actifs circulants (nettes de reprises)	(0,1)	(0,9)	0,8
- Reprises de subventions totales	172,4	156,8	15,6
- Autres	3,2	7,4	(4,2)
<b>Variation du résultat d'exploitation</b>	<b>685,2</b>	<b>662,3</b>	<b>22,9</b>



## 1.1- Evolution des produits d'exploitation

### 1.1.1- Redevances d'infrastructure

Les redevances d'infrastructure atteignent 2 301,2 M€ dont :

- 2 233,2 M€ au titre des prestations minimales ;
- 45,3 M€ au titre de la redevance complémentaire d'électricité ;
- 22,7 M€ au titre des prestations complémentaires.

Elles enregistrent une hausse de 140,3 M€ ou 6,5% par rapport au premier semestre 2010, cette hausse étant concentrée sur les prestations minimales.

### Evolution des prestations minimales et décomposition par type de redevances

Les prestations minimales s'élèvent au 1er semestre 2011 à 2 233,2 M€ en augmentation de 139,8 M€ par rapport à la même période de l'année précédente.

Dans le cadre de la structure tarifaire mise en place depuis l'horaire de service 2010, 33% des redevances sont dues au titre de la redevance d'accès payée exclusivement par les autorités organisatrices de transport, 37% sont réglées au titre de la redevance de réservation et 30% au titre de la redevance de circulation.

En millions d'euros par redevance	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	variation
Redevance d'accès	738,0	722,1	2,2%
Redevance de réservation	834,1	729,6	14,3%
Redevance de circulation	661,2	641,5	3,1%
Produits sur exercices antérieurs		0,2	
<b>Total Prestations Minimales</b>	<b>2 233,2</b>	<b>2 093,4</b>	<b>6,68%</b>

### Evolution des circulations par activité

Les redevances des prestations minimales sont perçues pour 96,6% au titre de l'activité Voyageurs qui représente 84,5% des circulations et pour 3,2% au titre de l'activité fret qui représente 15,1% des circulations.

- Les redevances de l'activité Voyageurs se répartissent entre trains aptes à la grande vitesse pour 38,3% (31,9% des circulations), trains nationaux et régionaux de voyageurs pour 61,7% (68,1% des circulations)
- Les redevances de l'activité Fret sont désormais versées, pour 20% par les entreprises ferroviaires alternatives qui représentent désormais 23% des circulations.

La hausse de prestations minimales résulte d'un effet prix (hausse des barèmes) mais aussi d'une augmentation globale des circulations de 2,2%. Cette croissance doit être analysée en rappelant les grèves du printemps 2010 (19 jours de grève).

Au final, le ratio de circulation exprimé en trains-km / sillons-km ressort à 92,4% en 2011 à comparer avec 90,4% en 2010.

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

En millions de train-km	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	variation
<i>Trains aptes à la grande vitesse</i>	67,7	67,6	0,1%
<i>Corail et Corail Intercités</i>	23,3	22,4	3,9%
<i>Train Express Régionaux</i>	90,5	85,1	6,3%
<i>Transilien Ile-de-France</i>	30,9	30,3	2,0%
<b>Activité Voyageurs</b>	<b>212,3</b>	<b>205,4</b>	<b>3,4%</b>
<i>Entreprises Ferroviaires Alternatives</i>	8,7	5,6	55,4%
<i>Fret SNCF</i>	29,3	33,8	-13,3%
<b>Activité Fret</b>	<b>38,0</b>	<b>39,4</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Divers</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-18,2%</b>
<b>Total</b>	<b>251,3</b>	<b>245,9</b>	<b>2,2%</b>

L'évolution des circulations par activité met en évidence une croissance de l'activité Voyageurs tirée principalement par celle du transport des trains régionaux (+6,3% des circulations par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010).

La diminution de l'activité Fret est imputable en totalité au principal client, Fret SNCF (-13,3%) dans un contexte marqué par la crise économique et la poursuite de l'abandon de la majeure partie du trafic de wagon isolé.

**La redevance complémentaire d'électricité** s'élève à 45,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre 43,9 M€ à la même période en 2010.

**Les prestations complémentaires** s'élèvent à 22,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 23,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

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

Les produits locatifs s'élèvent au 30/06/2011 à 42,8 M€ dont 1,6 M€ au titre de refacturation de charges et 0,3 M€ au titre des produits locatifs sur projets. Hors refacturation de charges et produits sur projets, ils atteignent un montant de 40,9 M€ contre 40,7 M€ au 30/06/2010.

Ce montant de 40,9 M€ du premier semestre 2011 se décompose en :

- 27,5 M€ de produits locatifs fonciers et immobiliers (67% du total) dont l'apport publicité représente 13,8 M€
- 8,4 M€ de produits locatifs télécom (21% du total)
- 2,5 M€ de produits locatifs ferroviaires (6% du total)
- 1,2 M€ de produits locatifs des autorisations diverses (2,9% du total)
- 1,3 M€ de produits locatifs réseaux (3,1% du total)

**1.1.3- La subvention d'exploitation Etat**

L'évolution de la subvention exploitation d'Etat pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 se présente de la façon suivante

En millions d'euros	30/06/2011	30/06/2010	variation
Trains nationaux classiques de voyageurs	122,1	121,0	1,1
Fret	271,6	329,1	(57,5)
<b>Total</b>	<b>393,7</b>	<b>450,1</b>	<b>(56,4)</b>

**1.1.4- Les autres produits d'exploitation****a) Les embranchements particuliers**

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, le montant comptabilisé au titre des produits des installations terminales embranchées est de 6,5 M€. Ce montant est comparable au montant de 6,8 M€ enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

**b) Les ventes de fournitures**

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

Il s'élève à 23,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 16,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 soit une augmentation de 6,3 M€.

**1.1.5- La production immobilisée**

La production immobilisée concerne les frais de fonctionnement et s'élève pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 à 9,4 M€ contre 8,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010, soit une augmentation de 0,7 M€.

**1.1.6- 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 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de 172,5 M€. Elle inclut une quote-part relative aux subventions de renouvellement et de mise aux normes à hauteur de 58,9 M€.

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

### **1.2.1-Cout de la gestion mandatée**

#### **a) La gestion des infrastructures ferroviaires et des quais**

Le gestionnaire d'infrastructure délégué est rémunéré dans le cadre d'une part, d'une convention de gestion pour l'entretien du réseau ferré national, et d'autre part d'une convention pour la gestion du trafic et des circulations sur le réseau ferré national, ces deux conventions fixant le montant des bases annuelles prévisionnelles.

Les montants prévisionnels retenus pour 2011 sont de respectivement 2 140,0 M€ et 857,4 M€ soit un montant global prévisionnel de 2 997,4 M€.

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 la rémunération des prestations pour le fonctionnement et l'entretien du réseau s'élève à 1066,3 M€ et se décompose comme suit :

- 978,2 M€ pour le domaine maintenance y compris les OGE (hors protocole IDF)
- 45,0 M€ au titre des interventions de maintenances individualisées et suivies (IMIS)
- 14,5 M€ de dépenses complémentaires d'OGE protocole IDF
- 27,3 M€ pour l'impact financier de la réforme retraite du personnel SNCF
- 2,8 M€ de charges diverses d'études
- -1,5 M€ de régularisation sur exercice antérieur

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 la rémunération de la gestion du trafic et des circulations s'élève à 429,2 M€

Le montant global enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2011 au titre des prestations de fonctionnement, d'entretien, du trafic et des circulations est de 1 495,5 M€ contre 1 488,1 M€ à la même période de 2010.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 23,3 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre 22,9 M€ comptabilisés en 2010 à la même période.

#### **b)- 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 26,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011;

- 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 8,4 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La charge relative à la SNCF est de 34,8 M€ dont 1,1 M€ de régularisations sur les exercices 2009 et 2010, à comparer à un montant de 31,0 M€ dont 1,3 M€ de régularisations sur les exercices 2008 à 2009. Cette hausse résulte des interventions croissantes sur le patrimoine en lien avec le durcissement de la réglementation.

- **Autres prestataires :**

Le coût de gestion comptabilisé pour ADYAL et NEXITY au 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de 6,7 M€. Le coût des autres mandataires ressort à 0,7 M€.

La charge globale liée aux autres prestataires s'élève donc à 7,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au total, la charge relative aux mandataires pour la gestion du patrimoine s'élève à 42,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 37,1 M€ au premier semestre 2010.

### 1.2.3- Les dépenses d'études

En million d'euros	1er semestre 2011	1er semestre 2010	Ecarts	Variations
<b>Etudes sur projets d'investissements</b>	16,3	14,6	1,7	11,40%
<b>Etudes générales</b>	4,6	4,7	(0,1)	(0,50)%
<b>TOTAL</b>	<b>20,9</b>	<b>19,3</b>	<b>1,6</b>	<b>8,50%</b>

Les dépenses d'études atteignent 20,9 M€ au premier semestre 2011, en augmentation de 11,4% par rapport à l'année 2010. Elles se répartissent entre études de la phase d'émergence d'un projet d'investissement identifié (78%) et études générales et stratégiques (22%). La hausse constatée en 2011 concerne plus particulièrement les études sur projets d'investissement.

#### Les études sur projets d'investissement

Au premier semestre 2011, Les dépenses d'études sur projet atteignent 16,3 M€ et se répartissent entre projets de développement pour 84% et projets d'amélioration de la qualité du réseau et de renouvellement pour 13%. Les 3% restant concernent des projets d'investissement sur les autres activités.

Activités	1er semestre 2011	
<b>Développement</b>		<b>13,6</b>
Grands projets nationaux. avant travaux	7,6	
Grands projets nationaux. en travaux	0,6	
Grands projets en PPP	0,1	
projets régionaux développement	5,3	
<b>Amélioration et qualité du réseau</b>		<b>1,8</b>
Développement technologique	0,0	
GSM-R	0,4	
Autres	1,3	
<b>Renouvellement</b>		<b>0,2</b>
Voies	0,1	
Autres	0,1	
<b>Autres</b>	0,6	<b>0,6</b>
<b>TOTAL</b>		<b>16,3</b>

Les principales études sur les projets de développement concernent les grands projets nationaux en phase avant travaux et plus précisément :

- LGV Poitiers Limoges pour 2 M€,
- Grand Projet Sud Ouest pour 1,8 M€,
- Ligne Nouvelle Montpellier Perpignan pour 1,6 M€,
- LGV Paris Orléans Clermont Lyon pour 0,6 M€,
- Ligne Nouvelle Paris Normandie pour 0,5 M€,
- Prolongement EOLE pour 0,4 M€,
- Toulouse Narbonne pour 0,3 M€,
- LGV PACA pour 0,3 M€,

#### Les études générales

Le montant des charges d'études générales s'élève à 5,1 M€, hors impact des régularisations sur les exercices antérieurs, soit une hausse de 0,4 M€ (+ 8,5 %) par rapport à 2010.

Ces études générales peuvent être classées en 6 axes stratégiques selon le thème de l'étude :

Axes stratégiques	30/06/2011	30/06/2010
Développer l'action commerciale	1,5	1,4
Améliorer la performance du réseau	0,8	2,0
Développer le réseau	1,1	0,5
Stratégie foncière et immobilière	0,8	0,7
Viser l'équilibre économique	0,7	0,0
Recherche	0,2	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>
Régularisations / Recherche	(0,5)	0,0
<b>TOTAL après régularisation</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>

Comme en 2010, l'axe le plus important concerne le développement de l'action commerciale qui représente 29,4 % de la charge totale d'études.

Les études générales sur l'axe « développer le réseau » ont été renforcées, et concernent notamment la cohérence Axe Nord Est, le développement du réseau ferré en région Alsace Lorraine Champagne Ardenne, les études du nœud de Rouen... ou encore les référentiels.

Pour le solde, il se répartit sur les 4 autres axes « améliorer la performance du réseau, stratégie foncière et immobilière, viser l'équilibre économique et la recherche », avec comme principaux sujets traités :

- l'évolution des LGV horizon 2050,
- le modèle des coûts d'infrastructure,
- la vulnérabilité du réseau face au climat.

#### **1.2.4- Les dépenses de travaux**

Ce poste concerne les dépenses sur les projets non encore entrés en phase activable, pour un montant de 2,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 et les dépenses liées aux actes de malveillance pour un montant de 29,8 M€.

Les actes de malveillance, réalisés par des tiers identifiés ou non, ainsi que les conséquences des accidents et les dommages dus aux intempéries, s'élevant à 29,8 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011, comprennent un montant de 9,8 M€ de régularisation sur exercices antérieurs. Le montant de ces dépenses était de 16,5 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

#### **1.2.5- Les autres achats et charges externes**

Les autres achats et charges externes s'élèvent à 181,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 154,3 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

Ce poste inclut notamment la fourniture de l'énergie électrique consommée dans les installations de RFF pour un montant de 91,8 M€ contre 85,6 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 ainsi que le coût relatif au personnel mis à disposition de RFF pour 4,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011, montant comparable à celui de 2010 pour la même période.

#### **1.2.6- Les impôts et taxes**

Ce poste comprend la fiscalité gérée par la SNCF pour RFF et refacturée par la SNCF ainsi que les autres impôts et taxes directement gérés et payés par RFF, pour un montant global au 1<sup>er</sup> semestre 2011 de 33,8 M€ contre 53,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010. Ce dernier montant tenait compte d'une régularisation de charges d'impôts de l'exercice 2009 de 17,3 M€, compensée en résultat par une reprise de provision.

#### **1.2.7- Les charges de personnel**

L'effectif est en croissance. Il est de 1 348 agents présents au 30 juin 2011 contre 1 254 agents au 30 juin 2010 soit une augmentation de 7,5 % sur un an.

Les charges de personnel représentent un montant de 52,8 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 47,2 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010 soit une augmentation de 11,9 %.

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

Les dotations s'élèvent à 484,6 M€ contre 484,9 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2010.

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

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

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, une dotation a été comptabilisée pour un montant de 8,2 M€, parallèlement à une reprise de 3,3 M€. La provision s'élève ainsi à un montant de 33,2 M€. Elle concerne 592 projets et couvre la part des dépenses financées par RFF.

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

#### **1.2.10.1- Dépollution**

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

RFF a mis en place des programmes de désamiantage, de mises aux normes et de décontamination de ses actifs et déchets. Ces programmes concernent des immeubles faisant partie de son patrimoine, 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 solde de la provision relative à l'élimination de l'amiante sur le parc immobilier au 30 juin 2011 est désormais de 26,1 M€ compte tenu d'une dotation complémentaire de 1,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Les travaux de mises aux normes sur le site des Gobelins vont se poursuivre sur le second semestre, la provision constituée à ce titre reste donc inchangée à 11,2 M€.

Le solde de la provision concernant le désamiantage des appareils, la décontamination ou l'élimination des appareils ou installations du domaine ferroviaire contenant du PCB au 30 juin 2011 est de 3,3 M€ après une reprise en 2011 de 2,7 M€ dont 1,0 M€ correspondant aux dépenses engagées et comptabilisées au 30 juin 2011.

Le solde des autres provisions comptabilisées au titre d'une part des autres risques liés à la pollution se monte à 23,7 M€.

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

#### **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 (650,6) M€ au 30 juin 2011 contre (609,4) M€ au 30 juin 2010, représentant une dégradation de 41,2 M€.

En Millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2011	1 <sup>er</sup> semestre 2010	Variation
Dette court terme	3,4	(0,2)	3,6
Dette long terme <i>Dont variation provision indexation inflation</i>	(658,1) (63,0)	(610,4) (34,2)	(47,8) (28,9)
<b>Résultat de l'activité de financement</b>	<b>(654,7)</b>	<b>(610,6)</b>	<b>(44,2)</b>
Autres résultats financiers	4,1	1,2	2,9
<b>Résultat financier</b>	<b>(650,6)</b>	<b>(609,4)</b>	<b>(41,2)</b>

Cette dégradation au 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'explique essentiellement par une normalisation du niveau de l'inflation et par un contexte de marché des taux plus défavorable comparé à la même période 2010.

Le coût moyen de la dette de RFF ressort à 4,65% pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 4,35% au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> semestre 2011 à 1,26% et 3,46% contre 0,67% et 3,24% au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

La structure de la dette totale au 30 juin 2011 s'établit comme suit : 79% à taux fixe, 11% à taux variable et 10% indexée à l'inflation.

**1-4 Résultat exceptionnel**

Le résultat exceptionnel au 1<sup>er</sup> semestre 2011 comprend principalement les produits de cessions d'actifs du patrimoine à hauteur de 12,2 M€. La plus value dégagée sur ces cessions d'actifs s'élève à 9,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 à comparer à 11,5 M€ à période identique en 2010.

Après l'accélération du calendrier des cessions foncières fin décembre 2010, le début de l'exercice 2011 enregistre un léger ralentissement.

## **2 - Bilan**

### **2-1 Immobilisations**

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

Le montant total des dépenses d'investissements corporels s'élève au 30 juin 2011 à 1 473,5 M€ contre 1 432,3 M€ pour la même période en 2010, soit une augmentation de 41,2 M€.

La part réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de RFF s'élève à 1 072,5 M€ au 30 juin 2011 contre 1 055,2 M€ au 30 juin 2010, en augmentation de 1,64%.

La production directe de RFF atteint 363 M€ au 30 juin 2011 (dont 150,3 M€ LGV-EST phase 2 et 91,5 M€ LGV Rhin-Rhône) contre 352,2 M€ pour la même période en 2010, en augmentation de 3,07 %.

La production au titre du contrat PPP GSMR s'élève à 35,4 M€ contre 23,6 M€ au 30 juin 2010.

Les avances au titre des réserves foncières augmentent de 2,6 M€.

Les dépenses totales immobilisées au 30 juin 2011 s'élèvent à 1 470,7 M€ et sont en augmentation de 47,6M€ par rapport au 30 juin 2010.

Cette hausse résulte notamment d'une augmentation des dépenses sur les projets régionaux de développement de 51,9 M€ (+24,6%) ainsi que d'une hausse notable sur les projets de renouvellement et d'amélioration et qualité du réseau de 73,5 M€ (+ 10%), partiellement compensées par une baisse sur les grands projets de 25,7 M€ (-6,9%).

Sur les opérations de développement, la hausse globale s'élève à 26,2 M€ par rapport au premier semestre 2010. Elle intègre :

- un ralentissement de la production des projets en PPP (- 24,3 M€), principalement sur SEA (-21 M€) ;
- une baisse sur les grands projets de développement en travaux (-6,1 M€) : LGV Rhin Rhône branche Est (- 91,1 M€), Haut Bugey (- 11,5 M€), et LGV EST phase 1 (-9,9 M€) compensée par la hausse sur LGV EST phase 2 (+106,8 M€) ;
- une augmentation de 51,9 M€(+24,5%) sur les projets régionaux de développement.

Sur les projets de renouvellement, la progression de 62,2 M€, soit +9,4% se concentre sur la signalisation (+32,6 M€, soit + 45,8%), la voie (+17,7 M€, soit + 3,4%), et les ouvrages d'art et ouvrages en terre (+13,8 M€, soit + 34,1%).

Sur les opérations d'amélioration et qualité du réseau, la hausse de 11,3 M€ concerne essentiellement les dépenses en maîtrise d'ouvrage directe du GSMR (+12,7 M€).

Les dépenses dans le cadre du contrat de partenariat GSM-R figurent en encours dans les comptes de RFF pour un montant de 61,4 M€ au 30/06/2011 contre 26 M€ au 31/12/2010 et 23 M€ au 30/06/2010.

**DETAIL DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT IMMOBILISEES**

<i>En millions d'euros</i>	<b>30/06/2011</b>		<b>30/06/2010</b>		<b>Variation</b>
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>		<b>345,8</b>		<b>371,5</b>	<b>(25,7)</b>
Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	11,2		6,6		
Grands Projets Nationaux EN Travaux	288,6		294,7		
Grands Projets en PPP	45,9		70,2		
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>263,0</b>		<b>211,1</b>	<b>51,9</b>
Projets Régionaux de Développement	263,0		211,1		
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>81,2</b>		<b>69,9</b>	<b>11,3</b>
Sécurité	17,1		16,1		
Accès aux Trains	26,5		26,3		
Régularité	9,5		11,5		
Développement technologique (ERTMS,..)	3,1		1,5		
GSM-R	17,6		4,9		
Amélioration de la performance	5,6		7,4		
Environnement (Acoustique PNB, autres..)	1,9		2,1		
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>726,6</b>		<b>664,3</b>	<b>62,2</b>
Voies	534,4		516,7		
Signalisation et télécom (hors GSMR)	103,4		70,9		
Traction électrique	25,5		30,2		
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	54,6		40,7		
Autres programmes (GHV, EM, ..)	8,7		5,9		
<b>INVESTISSEMENT ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>6,1</b>		<b>7,0</b>	<b>(1,0)</b>
Investissement et Études Commerciaux	6,1		7,0		
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>8,5</b>		<b>8,2</b>	<b>0,3</b>
Périmètre Foncier / Immobilier	8,5		8,2		
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>8,9</b>		<b>19,3</b>	<b>(10,4)</b>
Travaux pour Tiers	8,9		19,3		
<b>AUTRES</b>		<b>(4,6)</b>		<b>48,2</b>	<b>(52,8)</b>
Divers	(4,6)		48,2		
<b>PROJETS EN PPP</b>		<b>35,4</b>		<b>23,6</b>	<b>11,8</b>
Contrat GSM-R en PPP	35,4		23,6		
<b>TOTAL</b>		<b>1 470,7</b>		<b>1 423,1</b>	<b>47,6</b>

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

Les mises en service enregistrées au 30 juin 2011 s'élèvent à 79,6 M€ à comparer à 204,9 M€ au 30 juin 2010.

Les mises en service portent sur les programmes suivants :

<i>En million d'euros</i>	<b>30/06/2011</b>		<b>30/06/2010</b>		<b>Variation</b>
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>		<b>(0,4)</b>		<b>4,1</b>	<b>(4,5)</b>
Grands Projets Nationaux EN Travaux	(0,4)		4,1		
Autres	0,0		0,0		
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>62,8</b>		<b>24,5</b>	<b>38,3</b>
Projets Régionaux de Développement	62,8		24,5		
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>2,0</b>		<b>24,3</b>	<b>(22,3)</b>
Sécurité	0,6		9,3		
Accès aux Trains	0,2		3,1		
Régularité	0,7		10,1		
GSM-R	0,0		0,0		
Amélioration de la performance	0,4		1,8		
Environnement (Acoustique PNB, autres...)	0,1		0,0		
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>11,1</b>		<b>147,5</b>	<b>(136,4)</b>
Voies	5,5		80,6		
Signalisation et télécom (hors GSMR)	1,8		6,2		
Traction électrique	2,1		25,4		
Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	0,8		32,1		
Autres programmes (GHV, EM, ..)	0,9		3,2		
<b>INVESTISSEMENT ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>0,0</b>		<b>0,6</b>	<b>(0,6)</b>
Investissement et Études Commerciaux	0,0		0,6		
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>1,5</b>		<b>0,6</b>	<b>0,9</b>
Périmètre Foncier / Immobilier	1,5		0,6		
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>1,4</b>		<b>3,3</b>	<b>(1,9)</b>
Travaux pour Tiers	1,4		3,3		
<b>AUTRES</b>		<b>1,2</b>		<b>0,0</b>	<b>1,2</b>
Divers	1,2		0,0		
<b>TOTAL</b>		<b>79,6</b>		<b>204,9</b>	<b>(125,3)</b>

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

#### **UGT Infrastructure**

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

Taux d'actualisation retenu : compris dans une fourchette allant de 6% à 6,5%.

Sensibilité à la variation du taux d'actualisation : une variation de taux +/- 0,1% entraîne une variation de +/- 0,9 Md € de la valeur actualisée des flux

La valeur nette comptable de référence au 30/06/2011 s'élève à 28,7 Md €

#### **UGT Patrimoine**

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

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

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

Le montant de cette subvention mise en service au 30 juin 2011 est de 10,9 M€. Il sera repris en résultat sur une durée de 36 ans.

Le montant de reprise au résultat de cette subvention s'élève au total à 58,9 M€ au 30 juin 2011.

La subvention nette figurant en capitaux propres s'élève à 4 037,0 M€ au 30 juin 2011.

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

Les autres subventions figurant en capitaux propres s'élèvent à 11 888,3 M€ au 30 juin 2011 contre 10 906,8 M€ au 30 juin 2010, soit une augmentation de 981,5 M€ (9%).

- **Les subventions nettes sur immobilisations mises en service** s'élèvent à 6 301,5 M€ au 30 juin 2011 contre 6 030,8 M€ à fin juin 2010.

Les mises en service de subventions au 30 juin 2011 s'élèvent à 194,2 M€. Les reprises au résultat sur cette même période s'élèvent à 113,6 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 2011 à 5 586,8 M€ contre 4 876,0 M€ à fin juin 2010.

La subvention méritée relative aux dépenses de la période est de 539,0 M€.

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

<b>Encours</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>Variation</b>
<b>En millions d'€uros</b>			
<b><u>Dette financière LT</u></b>			
- Encours de dette émise par la SNCF	1 935,1	1 935,1	0
- Encours de dette contractée par RFF	27 871,2	27 778,8	92,4
<b><u>Dette financière LT totale (A)</u></b>	<b>29 806,3</b>	<b>29 714,0</b>	<b>92,4</b>
<b><u>Dette financière CT (B)</u></b>	<b>2 066,6</b>	<b>2 403,9</b>	<b>(337,3)</b>
<b><u>Trésorerie nette de découverts bancaires (C)</u></b>	<b>3 322,3</b>	<b>4 089,8</b>	<b>(767,4)</b>
<b>Dette financière nette (A + B - C)</b>	<b>28 550,6</b>	<b>28 028,1</b>	<b>522,5</b>
<b>Dette financière nette hors ICNE</b>	<b>28 001,2</b>	<b>27 423,6</b>	<b>577,6</b>

RFF a levé 1,83 milliard d'euros (en valeur de remboursement) au 1er semestre 2011 sur les marchés internationaux de capitaux en 13 opérations publiques ou privées libellées en devises : euro, dollar américain, livre sterling, ou franc suisse (dont 2 opérations d'un nominal total en valeur de remboursement de 196 millions d'euros, date de valeur Juillet 2011, présentées en engagements hors bilan).

**3 – Tableau de flux de trésorerie**

En millions d'€uros	30/06/2011	31/12/2010	Variation
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de la dette</b>	<b>1 023,8</b>	<b>2 147,4</b>	<b>(1 123,6)</b>
Variation du besoin en fonds de roulement activité	124,4	(41,0)	165,4
<b>Flux net de trésorerie lié à l'activité</b>	<b>1 148,2</b>	<b>2 106,3</b>	<b>(958,1)</b>
<b>Flux net de trésorerie d'investissement</b>	<b>(1 466,5)</b>	<b>(3 169,8)</b>	<b>1 703,3</b>
<b>Flux net de trésorerie sur opérations de financement</b>	<b>(449,3)</b>	<b>3 150,7</b>	<b>(3 600,0)</b>
<b>Variation de la trésorerie nette de découverts bancaires</b>	<b>(767,7)</b>	<b>2 087,3</b>	<b>(2 855,0)</b>
<b>Trésorerie début d'exercice</b>	<b>4 089,5</b>	<b>2 002,3</b>	
<b>Trésorerie à la clôture</b>	<b>3 321,8</b>	<b>4 089,5</b>	

La trésorerie comprend les disponibilités nettes des découverts bancaires ainsi que les valeurs mobilières de placement.

L'activité opérationnelle dégage une trésorerie de 1 148,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Elle est en sensible augmentation par rapport à celle dégagée en 2010 à période comparable. Cette amélioration résulte d'une légère augmentation de la CAF par rapport à celle au 30/06/2010 et d'une amélioration du BFR lié à l'activité.

La trésorerie liée aux opérations d'investissement comprend les dépenses d'acquisitions d'immobilisations ainsi que les encaissements sur cessions d'actifs. Elle est relativement stable à période comparable 2010.

La trésorerie liée aux opérations de financement comprend les encaissements de subventions ainsi que la trésorerie dégagée par la gestion de la dette. Elle se dégrade par rapport à la même période de 2010 en liaison avec la diminution des encaissements de subventions, la diminution de la dette brute ainsi que celle des collatéraux reçus.

## **II - EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2011**

### Signature du contrat de concession SEA

RFF a signé le 16 juin 2011 un contrat de concession avec la société LISEA, dont Vinci est le principal actionnaire aux côtés notamment de la CDC et d'AXA, pour une durée de 50 ans.

Ce projet consiste en la construction de 340 km de lignes nouvelles, dont 302 km à grande vitesse, entre Tours et Bordeaux, ainsi que de 38 km de raccordements.

Le plan de financement du projet se répartit de la façon suivante :

- la dette senior souscrite par Liséa pour un montant de 3 milliards EUR dont
  - banques commerciales – dette en risque projet : 612 millions EUR
  - banques commerciales – dette garantie Etat : 1,06 milliard EUR
  - BEI – dette en risque projet : 200 millions EUR
  - BEI – dette garantie Etat : 400 millions EUR
  - CDC-DFE – dette garantie RFF : 757 millions EUR
- Fonds propres actionnaires : 772 millions EUR
- Subventions publiques (Etat, Collectivités locales, Union Européenne) et participation de RFF : 4,04 milliards EUR

RFF intervient dans ce projet d'une part et avant tout, en tant que concédant et contributeur public au financement et d'autre part, et à titre exceptionnel, en tant que garant du crédit de la CDC agissant par l'intermédiaire des Fonds d'Epargne, à hauteur de 757,2 M€.

RFF s'est également vu confié le rôle d'intermédiaire pour l'appel des fonds auprès des financeurs tiers et leur reversement au concessionnaire.

Le bilan et le compte de résultat de RFF ne traduisent pas encore, au 30/06/2011, les effets de cette signature. Les engagements de RFF au titre de ce contrat sont cependant présentés en annexe des comptes semestriels au 30/06/2011 au titre des engagements hors bilan.

## **III - CHANGEMENT DE METHODE**

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011.



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

##### Signature du contrat de partenariat public-privé BPL

RFF a signé le 28 juillet 2011 avec Eiffage Rail Express le contrat de partenariat public-privé pour la conception, la construction, la maintenance de la ligne à grande vitesse BPL, entre Le Mans et Rennes, comprenant 214 km de lignes nouvelles, dont 182 km à grande vitesse. Le projet comprend également la réalisation de 32 km de raccordements au réseau existant. Le contrat a une durée de 25 ans.

Le coût global du projet est estimé à 3,34 milliards d'euros.

Son financement a fait l'objet d'une convention de financement et de réalisation signée le 13 juillet 2011 entre l'Etat, les collectivités locales et RFF. Il est réparti entre :

- RFF à hauteur de 42,8%, soit 1,432 milliard €
- les contributions de l'Etat pour 28,4% et des collectivités locales pour 28,4%, soit 1,9 milliard € au total
- des subventions européennes pour 11 M€

##### Prise de participation dans la société Airefsol

Le 24 juillet 2011, RFF a pris une participation à hauteur de 33%, pour un montant de 33 K€, dans la Société Airefsol Energies, SAS détenue également par Eolfi (groupe Véolia) à hauteur de 67%.

Cette société a notamment pour objet le développement d'installations de production d'énergies renouvelables sur le patrimoine foncier dépendant de RFF.



# **COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS**

**AU 30 JUIN 2011**



# **Groupe Réseau ferré de France**

## **Etats financiers consolidés**

**au**

**30 juin 2011**

## SOMMAIRE

<b>BILAN ACTIF</b> .....	<b>3</b>
<b>BILAN PASSIF</b> .....	<b>4</b>
<b>COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>5</b>
<b>AUTRES ELEMENTS DU RESULTAT GLOBAL</b> .....	<b>6</b>
<b>ETAT DES FLUX DE TRESORERIE</b> .....	<b>7</b>
<b>ETAT DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES</b> .....	<b>8</b>
<b>NOTES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES</b> .....	<b>9</b>
<b>NOTE 1 – BASE DE PREPARATION DE L’INFORMATION FINANCIERE</b> .....	<b>9</b>
<b>NOTE 2 - PRINCIPES ET METHODES COMPTABLES</b> .....	<b>9</b>
<b>NOTE 3 - EVENEMENTS ET TRANSACTIONS SIGNIFICATIFS</b> .....	<b>9</b>
<b>NOTE 4 - COMPARABILITE DES COMPTES</b> .....	<b>10</b>
<b>NOTE 5 - EVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	<b>12</b>
<b>NOTE 6 - COMPLEMENTS D’INFORMATIONS RELATIFS AU BILAN</b> .....	<b>13</b>
6.1 IMMOBILISATIONS CORPORELLES .....	13
6.2 IMPOTS DIFFERES .....	17
6.3 SUBVENTIONS A RECEVOIR .....	17
6.4 TRESORERIE ET EQUIVALENTS DE TRESORERIE .....	18
6.5 SUBVENTIONS .....	19
6.6 PROVISIONS .....	21
6.7 ENDETTEMENT FINANCIER NET .....	23
6.8 DETTES FINANCIERES .....	23
6.9 SITUATION COMPTABLE DES INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES .....	24
6.10 AUTRES ELEMENTS D’INFORMATION .....	26
<b>NOTE 7 - COMPLEMENTS D’INFORMATIONS RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>26</b>
<b>NOTE 7 - COMPLEMENTS D’INFORMATIONS RELATIFS AU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>27</b>
7.1 VENTILATION DU CHIFFRE D’AFFAIRES DE L’EXERCICE PAR NATURE .....	27
7.2 SUBVENTIONS D’EXPLOITATION .....	27
7.3 REMUNERATION DE LA GESTION DELEGUEE .....	28
7.4 IMPOTS ET TAXES .....	29
7.5 AUTRES CHARGES OPERATIONNELLES .....	29
7.6 AUTRES CHARGES ET PRODUITS COURANTS .....	30
7.7 COUT DE L’ENDETTEMENT FINANCIER NET .....	31
<b>NOTE 8 - PARTIES LIEES</b> .....	<b>32</b>
<b>NOTE 9 - ENGAGEMENTS HORS BILAN</b> .....	<b>33</b>

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

# Bilan Actif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Immobilisations incorporelles		17,2	14,4
Immeubles de placement		421,9	425,2
Immobilisations corporelles	6.1	42 936,7	41 923,4
Actifs financiers non courants		31,3	31,0
Instruments dérivés	6.7	716,8	757,3
Impôts différés	6.2	3 609,2	3 719,4
<b>Actifs non courants</b>		<b>47 733,1</b>	<b>46 870,7</b>
Clients		587,4	656,3
Autres débiteurs		490,9	744,7
Subventions à recevoir	6.3	1 052,6	919,5
Actifs financiers courants		23,5	41,2
Instruments dérivés	6.7	209,5	230,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4	3 332,9	4 101,9
Actifs détenus en vue de la vente		10,6	10,6
<b>Actifs courants</b>		<b>5 707,3</b>	<b>6 704,4</b>
<b>TOTAL ACTIF</b>		<b>53 440,4</b>	<b>53 575,1</b>

# Bilan Passif

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2011	31/12/2010
Dotation en capital		9 764,6	9 764,6
Réserves et résultats accumulés		(10 742,1)	(10 957,8)
<b>Capitaux propres-part du groupe</b>		<b>(977,5)</b>	<b>(1 193,1)</b>
Intérêts minoritaires			0,0
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>(977,5)</b>	<b>(1 193,1)</b>
Provisions non courantes	6.6	507,2	503,3
Subventions	6.5	15 963,2	15 596,6
Dettes financières non courantes	6.7	28 035,6	27 436,7
Instruments dérivés	6.7	1 748,0	1 688,2
Impôts différés		0,0	0,0
Autres passifs non courants		95,9	91,8
<b>Passifs non courants</b>		<b>46 350,0</b>	<b>45 316,8</b>
Provisions courantes	6.6	29,4	12,6
Fournisseurs		511,2	672,4
Subventions		1 805,6	1 811,2
Autres créditeurs		487,0	593,0
Dettes financières courantes	6.7	3 298,7	4 410,9
Autres passifs financiers courants		1 719,3	1 696,0
Instruments dérivés	6.7	178,7	217,3
Passifs liés aux actifs détenus en vue de la vente		38,0	38,0
<b>Passifs courants</b>		<b>8 067,9</b>	<b>9 451,4</b>
<b>TOTAL PASSIF</b>		<b>53 440,4</b>	<b>53 575,1</b>

# Compte de résultat

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)
Chiffre d'affaires	7.1	2 474,6	2 315,3
Subventions d'exploitation	7.2	416,6	502,3
Rémunération de la gestion déléguée	7.3	(1 561,0)	(1 548,0)
Autres charges de réseau		(91,8)	(88,0)
Impôts et taxes	7.4	(38,5)	(40,5)
Autres charges opérationnelles	7.5	(200,6)	(150,2)
Dotations nettes aux amortissements et provisions pour dépréciation des immobilisations		(489,5)	(487,4)
Dotations nettes aux provisions pour dépréciation des actifs courants		(0,2)	(0,9)
Reprises de subventions d'investissement		170,1	154,6
Autres produits courants	7.6	15,6	22,1
Autres charges courantes	7.6	(3,5)	(7,6)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>691,9</b>	<b>671,6</b>
Produits non courants		(0,4)	0,1
Charges non courantes		(0,1)	(0,6)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>691,4</b>	<b>670,9</b>
Coût de l'endettement financier brut	7.7	(586,7)	(622,7)
Résultat de trésorerie et équivalents de trésorerie	7.7	13,3	4,8
Coût de l'endettement financier net	7.7	(573,5)	(617,9)
Autres produits financiers		2,9	7,2
Autres charges financières		(2,2)	(3,1)
<b>Résultat financier</b>		<b>(572,8)</b>	<b>(613,7)</b>
Impôts sur les bénéfices		(41,1)	(22,1)
<b>Résultat net - Total</b>		<b>77,6</b>	<b>35,1</b>
Intérêts minoritaires			0,0
<b>Résultat net - Part du groupe</b>		<b>77,6</b>	<b>35,1</b>

## Autres éléments du résultat global

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
<b>Résultat net</b>	<b>77,6</b>	<b>35,1</b>
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie	207,1	(291,0)
Impôt sur les autres éléments de résultat global	(69,0)	97,0
<b>Total gains et pertes comptabilisés directement en capitaux propres</b>	<b>138,1</b>	<b>(194,0)</b>
<b>Résultat global</b>	<b>215,7</b>	<b>(158,9)</b>
dont part du groupe	215,7	(158,9)
dont intérêts minoritaires	0,0	0,0



# Etat des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Notes	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)
<b>Flux de trésorerie provenant des activités opérationnelles</b>			
Résultat net de l'exercice		77,6	35,1
Resultat lié aux actifs et passifs destinés à la vente			
Plus et moins value de cession		(9,3)	0,1
Dotation nette aux amortissements et provisions		489,9	488,0
Reprise de subventions		(169,7)	(154,6)
Autres produits et charges calculés		20,7	(2,4)
Coût de l'endettement financier net	7.7	573,5	617,8
Charge d'impôt (y compris impôts différés)		41,1	22,1
<b>Capacité d'autofinancement avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>		<b>1 023,6</b>	<b>1 006,2</b>
Impôt payé		0,0	
Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité	6.10	124,6	(138,0)
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>		<b>1 148,2</b>	<b>868,1</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b>			
Décaissements sur acquisitions	6.10	(1 496,4)	(1 463,0)
Subventions sur immobilisations	6.10	370,8	782,8
Variations des autres actifs financiers non courants		(0,0)	0,1
Cessions ou réductions de l'actif immobilisé		29,9	29,4
<b>Trésorerie nette provenant des activités d'investissement</b>		<b>(1 095,7)</b>	<b>(650,6)</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b>			
Remboursement de dettes financières		(4 164,9)	(4 775,9)
Augmentation des dettes financières		3 925,1	5 473,8
Intérêts financiers nets versés		(579,6)	(609,3)
Augmentation des dépôts et cautionnements reçus		(0,8)	221,1
<b>Trésorerie nette provenant des opérations de financement</b>		<b>(820,2)</b>	<b>309,6</b>
<b>Variation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>		<b>(767,7)</b>	<b>527,1</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à l'ouverture		4 089,5	2 001,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie nets à la clôture		3 321,8	2 528,8
<b>Variation de la trésorerie nette</b>		<b>(767,7)</b>	<b>527,1</b>

# Etat de variation des capitaux propres consolidés

(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
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2010</b>	<b>9 764,6</b>	<b>(10 833,5)</b>	<b>(304,0)</b>	<b>(1 372,9)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1 372,9)</b>
Résultat global		35,1	(194,0)	(158,9)	0,0	(158,9)
Autres variations				0,0	0,0	0,0
<b>Capitaux propres au 30 juin 2010</b>	<b>9 764,6</b>	<b>(10 798,4)</b>	<b>(498,0)</b>	<b>(1 531,8)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1 531,8)</b>
(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
<b>Capitaux propres au 1er janvier 2011</b>	<b>9 764,6</b>	<b>(10 636,1)</b>	<b>(321,7)</b>	<b>(1 193,1)</b>	<b>0,0</b>	<b>(1 193,1)</b>
Résultat global		77,6	138,1	215,7	0,0	215,7
Autres variations				0,0	0,0	0,0
<b>Capitaux propres au 30 juin 2011</b>	<b>9 764,6</b>	<b>(10 558,5)</b>	<b>(183,6)</b>	<b>(977,4)</b>	<b>0,0</b>	<b>(977,4)</b>

# Notes aux états financiers consolidés

Les comptes consolidés du groupe ont été arrêtés par le conseil d'administration qui s'est tenu le 31 août 2011 au siège social 92 avenue de France à Paris.

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

Les états financiers consolidés résumés arrêtés au 30 juin 2011 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 2010.

## Note 2 - Principes et méthodes comptables

Les principes et méthodes comptables adoptés dans les états financiers intermédiaires arrêtés au 30 juin 2011 sont identiques à ceux utilisés dans les états financiers annuels arrêtés au 31 décembre 2010.

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

## Note 3 - Evènements et transactions significatifs

### Signature du contrat de concession SEA

RFF a signé le 16 juin 2011 un contrat de concession avec la société LISEA, dont Vinci est le principal actionnaire aux côtés notamment de la CDC et d'AXA, pour une durée de 50 ans.

Ce projet consiste en la construction de 340 km de lignes nouvelles, dont 302 km à grande vitesse, entre Tours et Bordeaux, ainsi que de 38 km de raccordements.

Le plan de financement du projet se répartit de la façon suivante :

- la dette senior souscrite par LISEA pour un montant de 3 milliards EUR dont
  - o banques commerciales – dette en risque projet : 612 millions EUR
  - o banques commerciales – dette garantie Etat : 1,06 milliard EUR
  - o BEI – dette en risque projet : 200 millions EUR
  - o BEI – dette garantie Etat : 400 millions EUR
  - o CDC-DFE – dette garantie RFF : 757 millions EUR
- fonds propres actionnaires : 772 millions EUR
- subventions publiques (Etat, Collectivités locales, Union Européenne) et participation de RFF : 4,04 milliards EUR

RFF intervient dans ce projet d'une part et avant tout, en tant que concédant et contributeur public au financement et d'autre part, et à titre exceptionnel, en tant que garant du crédit de la CDC agissant par l'intermédiaire des Fonds d'Epargne, à hauteur de 757,2 M€

RFF s'est également vu confié le rôle d'intermédiaire pour l'appel des fonds auprès des financeurs tiers et leur reversement au concessionnaire.

Le bilan et le compte de résultat de RFF ne traduisent pas encore, au 30/06/2011, les effets de cette signature. Les engagements de RFF au titre de ce contrat sont cependant présentés en note 9.

## Note 4 - Comparabilité des comptes

Deux changements d'estimation de valeur d'instruments financiers ont été réalisés au 30/06/2011.

### Valorisation des Cross Currency Interest Rate Swaps (CCIRS)

Une partie de la dette RFF est émise sur les marchés étrangers et libellée en devises étrangères. Ces dettes en devises étrangères sont systématiquement swappées en EUR par les biais de CCIRS pour couvrir l'exposition au risque de change.

Jusqu'au 31/12/2010, la valorisation des CCIRS était effectuée à partir d'une courbe de taux par devise et ne tenait pas compte du paramètre de marché constitué par les basis swaps représentant un premium de liquidité d'une devise par rapport à une autre.

A compter du 30/06/2011, RFF a décidé d'affiner le calcul de valorisation de ses CCIRS et d'y intégrer le paramètre basis swaps.

Les tests d'efficacité réalisés selon la méthodologie « cumulative dollar offset » des relations de couverture de type FVH, seules concernées par ce changement d'estimation, ont également été adaptés.

Ces modifications ont été réalisées dans les systèmes d'information et chiffrées précisément en date du 31/05/2011. Elles conduisent, à cette date à une augmentation de la valeur des dérivés de 102,3 M€ dont 37,3 M€ au titre des CCIRS de FVH. Elles génèrent parallèlement une inefficacité complémentaire positive de 20,8 M€ des relations de couverture de FVH, comptabilisée en résultat.

Ces changements expliquent l'essentiel de l'inefficacité constatée sur ce même périmètre des relations de couverture de type FVH dans le résultat au 30 juin 2011 pour un montant de +19 M€

### **Détermination du coût amorti de la dette indexée sur l'inflation**

RFF a émis des dettes indexées sur l'inflation européenne ou anglaise. Ces dettes sont évaluées au bilan au coût amorti dont la valeur dépend de l'indice d'inflation retenu.

Jusqu'au 31/12/2010, RFF valorisait les flux futurs en utilisant la dernière inflation constatée sur la période de référence. Lors d'un arrêté semestriel, la période de référence est celle comprise entre le 30 juin de l'année N-1 et de l'année N. Pour un arrêté annuel, la période de référence est celle comprise entre le 31 décembre de l'année N-1 et de l'année N.

A compter de l'arrêté au 30/06/2011, RFF a décidé de retenir le point mort inflation comme indice de référence de l'inflation pour valoriser les flux futurs. Cet indice est plus adapté à un calcul sur une période longue car il correspond à une estimation de l'inflation future.

Au 30 juin 2011, l'impact de ce changement est une diminution de la valeur du coût amorti de la dette d'un montant de 4,6 M€ comptabilisé en résultat de la période.

## Note 5 - Evènements postérieurs à la clôture

### Signature du contrat de partenariat public-privé BPL

RFF a signé le 28 juillet 2011 avec Eiffage Rail Express le contrat de partenariat public-privé pour la conception, la construction, la maintenance de la ligne à grande vitesse BPL, entre Le Mans et Rennes, comprenant 214 km de lignes nouvelles, dont 182 km à grande vitesse. Le projet comprend également la réalisation de 32 km de raccordements au réseau existant. Le contrat a une durée de 25 ans.

Le coût global du projet est estimé à 3,34 milliards d'euros.

Son financement a fait l'objet d'une convention de financement et de réalisation signée le 13 juillet 2011 entre l'Etat, les collectivités locales et RFF. Il est réparti entre :

- RFF à hauteur de 42,8%, soit 1,432 milliard €
- les contributions de l'Etat pour 28,4% et des collectivités locales pour 28,4%, soit 1,9 milliard € au total,
- des subventions européennes pour 11 M€

### Prise de participation

Le 24 juillet 2011, RFF a pris une participation à hauteur de 33%, pour un montant de 33K€ dans la Société Airefsol Energies, SAS détenue également par Eolfi (groupe Véolia) à hauteur de 67%.

Cette société a notamment pour objet le développement d'installations de production d'énergies renouvelables sur le patrimoine foncier dépendant de RFF.

# Note 6 - Compléments d'informations relatifs au bilan

## 6.1 Immobilisations corporelles

### Tableau des immobilisations corporelles

La valeur nette des immobilisations corporelles au 30 juin 2011 se décompose comme suit :

Tableau d'analyse des immobilisations corporelles						
(en millions d'euros)	Terrains, bâtiments et aménagements	Voies, terrassement, ouvrages d'art et passages à niveau	Installations techniques, électrification, telecom	Matériel de fonctionnement	Immobilisations en cours	Total
<b>Au 1er janvier 2010</b>						
Coût	6 138,8	26 059,2	7 781,7	42,5	9 712,5	49 734,8
Amortissements cumulés	(206,9)	(6 301,6)	(3 457,9)	(25,2)		(9 991,7)
Dépréciations cumulées					(73,9)	(73,9)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5 931,9</b>	<b>19 757,6</b>	<b>4 323,8</b>	<b>17,1</b>	<b>9 638,6</b>	<b>39 669,7</b>
<b>Exercice clos le 31 décembre 2010</b>						
Valeur nette comptable à l'ouverture	5 931,9	19 757,6	4 323,8	17,1	9 638,6	39 669,7
Acquisitions	3,8			6,0		9,8
Productions					3 226,6	3 226,6
Cessions	(31,3)			(0,4)	(3,7)	(35,3)
Différence de conversion						0,0
Reclassement pour mise en service et transfert en actifs destinés à être cédés	0,4	0,1	1,7	0,1	9,6	11,8
Dotations aux amortissements	(63,1)	(620,5)	(298,5)	(4,8)		(987,0)
Reprises sur amortissements	0,7			0,2		0,9
Dotations aux provisions pour dépréciation					(16,7)	(16,7)
Reprises sur provisions pour dépréciation					18,2	18,2
Autres mouvements	2,6			(0,4)	23,1	25,4
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>5 845,0</b>	<b>19 137,2</b>	<b>4 027,0</b>	<b>17,7</b>	<b>12 895,9</b>	<b>41 923,4</b>
<b>Au 31 décembre 2010</b>						
Coût	6 129,6	26 059,3	7 783,4	46,8	12 968,4	52 987,5
Amortissements cumulés	(284,7)	(6 922,1)	(3 756,5)	(29,1)		(10 992,3)
Dépréciations cumulées					(72,4)	(72,4)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5 845,0</b>	<b>19 137,2</b>	<b>4 027,0</b>	<b>17,7</b>	<b>12 895,9</b>	<b>41 923,4</b>
<b>Arrêté au 30 juin 2011</b>						
Valeur nette comptable à l'ouverture	5 845,0	19 137,2	4 027,0	17,7	12 895,9	41 923,4
Acquisitions	4,7		1,0	0,9		6,6
Productions					1 473,5	1 473,5
Cessions	(0,0)				(1,8)	(1,8)
Différence de conversion						0,0
Reclassement et transfert en actifs destinés à être cédés	2,0	69,1	6,7	0,1	(79,8)	(1,9)
Dotations aux amortissements	(31,0)	(308,8)	(139,8)	(2,7)		(482,3)
Reprises sur amortissements	0,9			0,2		1,1
Dotations aux provisions pour dépréciation					(8,2)	(8,2)
Reprises sur provisions pour dépréciation					3,3	3,3
Autres mouvements	26,6	(0,2)	611,9	0,4	(615,3)	23,3
<b>Valeur nette comptable à la clôture</b>	<b>5 848,2</b>	<b>18 897,2</b>	<b>4 506,9</b>	<b>16,5</b>	<b>13 667,5</b>	<b>42 936,7</b>
<b>Au 30 juin 2011</b>						
Coût	6 146,8	26 128,1	8 394,9	55,5	13 744,6	54 469,9
Amortissements cumulés	(298,3)	(7 230,9)	(3 888,1)	(38,9)		(11 456,2)
Dépréciations cumulées	(0,3)				(77,1)	(77,4)
<b>Valeur nette comptable</b>	<b>5 848,2</b>	<b>18 897,2</b>	<b>4 506,9</b>	<b>16,5</b>	<b>13 667,5</b>	<b>42 936,7</b>

## Production d'immobilisations

Le montant total des dépenses d'investissement (hors logiciels et immobilisations de fonctionnement) au cours du premier semestre 2011 s'élève à 1 473,5 M€ et se décompose de la manière suivante :

- 1 435,5 M€ de dépenses sur projets d'investissement infrastructure
  - dont 1 072,5 M€ de production réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de Réseau Ferré de France.
  - dont 363,0 M€ de production directe.
- 35,4 M€ de production au titre du PPP GSMR.
- 2,6 M€ d'augmentation des avances au titre des réserves foncières.



Les dépenses activées au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011 s'élèvent à 1 470,7 M€ et se répartissent comme suit :

		Au 30/06/2011
<b>GRANDS PROJETS DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>345,8</b>
	Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	11,2
	Grands Projets Nationaux EN Travaux	288,6
	Grands Projets en PPP	45,9
<b>PROJETS REGIONAUX DÉVELOPP.</b>		<b>263,0</b>
	Projets Régionaux de Développement	263,0
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>81,2</b>
	Sécurité	17,1
	Accès aux Trains	26,5
	Régularité	9,5
	Développement technologique (ERTMS,...)	3,1
	GSM-R	17,6
	Amélioration de la performance	5,6
	Environnement (Acoustique PNB, autres...)	1,9
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>726,6</b>
	Voies	534,4
	Signalo et télécom (hors GSMR)	103,4
	Traction électrique	25,5
	Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	54,6
	Autres programmes (GHV, EM, ..)	8,7
<b>INVEST ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>6,1</b>
	Investissement et Études Commerciaux	6,1
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>8,5</b>
	Périmètre Foncier / Immobilier	8,5
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>8,9</b>
	Travaux pour Tiers	8,9
<b>OPÉRATIONS INCLASSABLES</b>		<b>(4,6)</b>
	Opérations inclassables	-4,6
<b>PROJETS EN PPP</b>		<b>35,4</b>
	Contrat GSM-R en PPP	35,4
<b>TOTAL</b>		<b>1 470,7</b>

## Mises en service

Le montant des immobilisations mises en service s'élève à 79,6 M€ pour le premier semestre 2011.

MISES EN SERVICE DES IMMOBILISATIONS D'INFRASTRUCTURE			
Données en M€		30/06/2011	
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>			<b>-0,4</b>
	Grands Projets Nationaux AVANT Travaux		
	Grands Projets Nationaux EN Travaux		-0,4
	Grands Projets en PPP		
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>			<b>62,9</b>
	Projets Régionaux de Développement		62,9
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>			<b>2,0</b>
	Sécurité		0,6
	Accès aux Trains		0,2
	Régularité		0,7
	Développement technologique (ERTMS,...)		
	GSM-R		
	Amélioration de la performance		0,4
	Environnement (Acoustique PNB, autres...)		0,0
<b>RENOUVELLEMENT</b>			<b>11,1</b>
	Voies		5,5
	Signalisation et télécom (hors GSMR)		1,9
	Traction électrique		2,1
	Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre		0,8
	Autres programmes (GHV, EM, ..)		0,8
<b>INVESTISSEMENT ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>			<b>0,0</b>
	Investissement et Études Commerciaux		0,0
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>			<b>1,5</b>
	Périmètre Foncier / Immobilier		1,5
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>			<b>1,5</b>
	Travaux pour Tiers		1,5
<b>AUTRES</b>			<b>1,2</b>
	Divers		1,2
<b>TOTAL</b>			<b>79,6</b>

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

### UGT Infrastructure

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

Taux d'actualisation retenu : compris dans une fourchette allant de 6% à 6,5%.

Sensibilité à la variation du taux d'actualisation : une variation de taux de +/- 0,1% entraîne une variation de -/+ 0,9 Md € de la valeur actualisée des flux

La valeur nette comptable de référence au 30/06/2011 s'élève à 28,7 Md €

### UGT Patrimoine

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

## Tableau des dépréciations des immobilisations en cours

(en millions d'euros)	Montant des dépenses cumulées au 30/06/2011	Montant des dépréciations au 31/12/2010	Dotations	Reprises	Montant des dépréciations au 30/06/2011
Projets dormants	44,6	28,3	8,2	(3,3)	33,2
Voies de port immobilisations en cours	43,9	43,8	0,1	0,0	43,9
Autres	0,3	0,3	0,0	0,0	0,3
<b>Total</b>	<b>88,8</b>	<b>72,4</b>	<b>8,3</b>	<b>(3,3)</b>	<b>77,4</b>

## 6.2 Impôts différés

(en millions d'euros)	Impôt différé Actif
<b>Impôt différé au 31/12/2010</b>	<b>3 719,4</b>
Impôt différé sur résultat 1er semestre	(41,1)
Impôt différé sur variation OCI 1er semestre	(69,0)
<b>Impôt différé au 30/06/2011</b>	<b>3 609,2</b>

## 6.3 Subventions à recevoir

Les subventions à recevoir se décomposent ainsi :

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Subventions à encaisser	484,7	453,3
Subventions à appeler	589,4	487,2
Provisions pour dépréciation	(21,5)	(21,0)
<b>Total</b>	<b>1 052,6</b>	<b>919,5</b>

## 6.4 Trésorerie et équivalents de trésorerie

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010	Variation
Banques(comptes en euros) et disponibilités	11,0	208,1	(197,0)
Banques(comptes en devises) et disponibilités	0,0	0,0	(0,0)
<b>Fonds en caisse et dépôts à vue</b>	<b>11,0</b>	<b>208,1</b>	<b>(197,1)</b>
Sicav monétaires	883,9	889,4	(5,4)
TCN et ICNE sur TCN (échéance 3 mois maximum à l'achat)	2 437,9	3 004,4	(566,5)
<b>Equivalents de trésorerie</b>	<b>3 321,9</b>	<b>3 893,8</b>	<b>(571,9)</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie au bilan</b>	<b>3 332,9</b>	<b>4 101,9</b>	<b>(769,0)</b>
Découverts bancaires en euros	7,3	12,6	(5,3)
Découverts bancaires en devises	0,4	0,4	0,0
<b>Découverts bancaires remboursables à vue</b>	<b>7,7</b>	<b>13,0</b>	<b>(5,2)</b>
<b>Variation nette de la trésorerie (*)</b>	<b>3 325,2</b>	<b>4 088,9</b>	<b>(763,7)</b>

## 6.5 Subventions

### Synthèse des subventions non courantes

(en millions d'euros)	Subventions mises en service	Subventions en cours	
Subventions sur immobilisations en cours		5 624,3	
Subventions nettes mises en service	6 303,1		
Subventions sur prêts à taux bonifié	19,0		
Reprise voies de port	(1,6)	(37,5)	
Reprise subvention sur terrains mis en service	19,0		
Subventions de renouvellement	3 697,8	339,2	
<b>Total</b>	<b>10 037,2</b>	<b>5 926,0</b>	<b>15 963,2</b>

### Subventions sur immobilisations mises en service

(en millions d'euros)	Montant net au 31.12.2010	Mises en service de subventions sur l'exercice	Virement de poste à poste	Quote part de subvention virée au résultat	Montant net au 30.06.2011
Terrains, bâtiments et aménagements	645,9	51,3		(15,8)	681,5
Terrassement, voies, ouvrages d'art et passages à niveau	4 333,1	88,5		(55,3)	4 366,3
Installations techniques, électrification, telecom	1 242,2	54,4		(42,0)	1 254,5
Immobilisations de fonctionnement	1,3	0,0		(0,4)	0,9
<b>Total</b>	<b>6 222,6</b>	<b>194,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-113,6</b>	<b>6 303,1</b>

Le montant des subventions en service s'élève à 6 303,1 M€ au 30/06/2011.

## 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)	30/06/2011	31/12/2010
Total des subventions d'investissement appelées depuis le 1er janvier 1997	14 221,7	13 782,9
Total des subventions d'investissement mises en service depuis le 1er janvier 1997	(7 296,2)	(7 099,9)
Subventions d'investissement appelées d'avance	(1 681,1)	(1 691,3)
Subventions d'investissement à appeler	379,9	289,8
<b>Total</b>	<b>5 624,4</b>	<b>5 281,5</b>

La subvention méritée au 30/06/2011 s'élève à 5 624,4 M€

## Subvention de renouvellement et mise aux normes

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

### ▪ Subvention de renouvellement brute

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

### ▪ Subvention de renouvellement nette

(en millions d'euros)	Montant brut	Cumul reprise	Montant net au 30.06.2011
Subvention sur immobilisations mises en service	4 221,2	-523,3	3 697,8
Subvention sur immobilisations en cours	339,2	0,0	339,2
<b>Total</b>	<b>4 560,4</b>	<b>-523,3</b>	<b>4 037,0</b>

## Subventions courantes

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

(en millions d'euros)	30/06/2011	31/12/2010
Subventions d'exploitation appelées d'avance	124,5	119,9
Subventions d'investissement appelées d'avance	1 681,1	1 691,3
<b>Total</b>	<b>1 805,6</b>	<b>1 811,2</b>

## 6.6 Provisions

### Répartition courant / non courant

(en millions d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	courant	non courant	Total	courant	non courant	Total
-Litiges	18,2	403,8	422,0	1,4	403,9	405,3
-Charges fiscales et sociales	0,0	42,9	42,9	0,0	38,2	38,2
-Dépollution et risques environnementaux	11,2	53,1	64,3	11,2	54,6	65,8
-Provisions pour avantages du personnel	0,0	7,5	7,5	0,0	6,7	6,7
<b>Provisions</b>	<b>29,4</b>	<b>507,2</b>	<b>536,6</b>	<b>12,6</b>	<b>503,3</b>	<b>515,9</b>

## Variation des provisions

(en millions d'euros)	31/12/2010	Dotations	Reprises		30/06/2011
			Consommés	Non utilisées	
Provisions pour risques et charges					
-Litiges	405,3	17,5	0,4	0,4	422,0
-Charges fiscales et sociales	38,2	4,7	0,0	0,0	42,9
-Dépollution et risques environnementaux	65,8	1,2	1,1	1,7	64,3
-Provisions pour avantages du personnel	6,7	0,8	0,0	0,0	7,5
<b>Provision pour risques et charges</b>	<b>515,9</b>	<b>24,2</b>	<b>1,5</b>	<b>2,0</b>	<b>536,6</b>

Les provisions concernent :

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

Les principales provisions ont fait l'objet d'une mise à jour au 30/06/2011 pour tenir compte des informations nouvelles disponibles à la clôture.

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

- ZAC Paris Rive Gauche : des audits ainsi que travaux de ré-estimation et de re-négociation ont été engagés de manière à déterminer de façon plus précise, et sur base d'hypothèses mises à jour, le résultat à terminaison de cette opération. Ces différents travaux devraient être achevés pour le 31/12/2011.
- litiges concernant les inondations en Arles de décembre 2003 : la procédure d'expertise contentieuse se poursuit. RFF a comptabilisé une provision pour charges sur la base du montant des préjudices connus à la date d'arrêté des comptes et pour la quote-part qu'elle estime devoir supporter,
- dépollution et risques environnementaux : la provision comptabilisée au 30/06/2011 a été mise à jour sur la base de la connaissance à ce jour des actifs à traiter; cette provision reste cependant encore à actualiser au fur et à mesure de la poursuite par RFF de ses travaux pour identifier les programmes de dépollution à mettre en œuvre et chiffrer les coûts de dépollution correspondants.



## 6.7 Endettement financier net

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

(en millions d'euros)	Note	30/06/2011			31/12/2010		
		courant	non courant	total	courant	non courant	total
Dettes financières	6.8	3 298,7	28 035,6	31 334,3	4 410,9	27 436,7	31 847,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.7	(3 332,9)		(3 332,9)	(4 101,9)	0,0	(4 101,9)
<b>Sous-total dette financière nette avant prise en compte des dérivés</b>		<b>(34,2)</b>	<b>28 035,6</b>	<b>28 001,4</b>	<b>309,0</b>	<b>27 436,7</b>	<b>27 745,7</b>
Dérivés actif (1)	6.9	(209,5)	(716,8)	(926,3)	(230,1)	(757,3)	(987,4)
Dérivés passif (1)	6.9	178,7	1 748,0	1 926,8	217,3	1 688,2	1 905,5
<b>Total dette financière nette</b>		<b>(64,9)</b>	<b>29 066,8</b>	<b>29 001,9</b>	<b>296,1</b>	<b>28 367,7</b>	<b>28 663,8</b>
(1) : principalement affectés à la dette							

## 6.8 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent de la manière suivante :

(en millions d'euros)	Note	30/06/2011			31/12/2010		
		Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dettes long terme RFF		1 521,8	26 393,8	27 915,6	2 507,8	25 642,9	28 150,7
Dettes long terme SNCF		305,7	1 641,7	1 947,5	113,6	1 793,9	1 907,5
Dettes court terme		1 471,2		1 471,2	1 789,4	-	1 789,4
<b>Dettes financières</b>		<b>3 298,7</b>	<b>28 035,6</b>	<b>31 334,3</b>	<b>4 410,9</b>	<b>27 436,7</b>	<b>31 847,6</b>

### Dettes long terme RFF

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

Les ressources à long terme levées par RFF au cours du 1er semestre 2011 ont représenté un montant total de 1,825 milliards € (en valeur de remboursement), soit 13 opérations réalisées sur les marchés obligataires libellées en devise euro, dollar américain, livre sterling, et franc Suisse.

En parallèle, RFF a remboursé 1 539,7 M€ durant cette période.

Le montant total des nouvelles émissions comprend la valeur comptable de placements privés à hauteur de 204,7 millions d'euros, d'émissions publiques dont le détail est donné dans le tableau ci-dessous.

(en millions d'euros)					
30/06/2011					
Type emprunt	Montant nominal	devise	date d'échéance	taux	coût amorti
EMTN RFF CHF 2,625% 10-03-2031	125,0	CHF	10/03/2031	2.625	104,9
EMTN RFF CHF 2,625% 11-03-37	130,0	CHF	11/03/2037	2.625	108,2
EMTN RFF 4,25% 07-10-2026	500,0	EUR	07/10/2026	4.25	505,2
EMTN RFF 4,375 02/06/2022	300,0	EUR	02/06/2022	4.375	309,8
EMTN RFF 5% 10-10-2033	100,0	EUR	10/10/2033	5.00	112,7
EMTN RFF 2,375% 23-12-2015 £	150,0	GBP	23/12/2015	2.375	164,5
EMTN RFF 4,83% 25-03-2060 £	75,0	GBP	25/03/2060	4.83	88,0
					<b>1 393,3</b>

## Dette Long Terme SNCF

Lors de la création de RFF au 1er janvier 1997, une dette de 20,5 milliards € a été transférée de la SNCF au passif de RFF. Le montant restant de cette dette au 30/06/2011 est de 1,947 milliards €

## 6.9 Situation comptable des instruments financiers dérivés

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

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

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

(En millions d'euros)	2011				2010			
	Actif		Passif		Actif		Passif	
	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant	Courant	Non courant
<b>Dérivés qualifiés de couverture</b>								
<b>Couverture de juste valeur</b>								
Taux d'intérêt	-	115,1	-	-	-	145,2	-	-
Change et taux d'intérêt	31,3	244,1	41,5	12,2	60,5	202,4	46,5	8,1
<b>Couverture de Flux de trésorerie</b>								
Taux d'intérêt	-	24,5	-	231,1	-	27,8	-	266,3
Change et taux d'intérêt	143,1	333,1	30,2	1 504,7	75,2	382,0	66,3	1 413,8
<b>Total dérivés qualifiés de couverture</b>	<b>174,4</b>	<b>716,8</b>	<b>71,6</b>	<b>1 748,0</b>	<b>135,7</b>	<b>757,3</b>	<b>112,8</b>	<b>1 688,2</b>
<b>Dérivés et opérations à terme en devises non qualifiés de couverture</b>								
Taux d'intérêt	35,0	-	58,0	-	30,4	-	24,1	-
Change et taux d'intérêt	-	-	49,2	-	62,9	-	43,0	-
Dérivés incorporés	-	-	-	-	1,1	-	37,3	-
<b>Total dérivés et opérations à terme en devises non qualifiés de couvertures</b>	<b>35,0</b>	<b>-</b>	<b>107,1</b>	<b>-</b>	<b>94,4</b>	<b>-</b>	<b>104,5</b>	<b>-</b>
<b>Total dérivés</b>	<b>209,5</b>	<b>716,8</b>	<b>178,7</b>	<b>1 748,0</b>	<b>230,1</b>	<b>757,3</b>	<b>217,3</b>	<b>1 688,2</b>

## 6.10 Autres éléments d'information

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

	31/12/2010	Reclassements	Variation impact en flux de trésorerie	Variation de la juste valeur	30/06/2011
(en millions d'euros)					
Autres créditeurs	365,4	5,7	-73,8		297,3
Autres débiteurs	-300,6		232,3		-68,3
Clients	-631,8		73,5		-558,2
Créances fiscales et sociales	-198,3		52,1		-146,2
Dettes fiscales et sociales	127,4	-5,7	10,7		132,4
Fournisseurs	670,4		-172,4		498,0
Subventions exploit. actif	-178,7		-2,5		-181,2
Subventions exploit. passif	119,9		4,6		124,5
<b>Besoin en fonds de roulement lié à l'activité</b>	<b>-26,4</b>	<b>0,0</b>	<b>124,6</b>	<b>0,0</b>	<b>98,2</b>

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

	30/06/2011	dont variation de BFR	30/06/2010	dont variation de BFR
(en millions d'euros)				
Investissements	(1 482,8)		(1 440,5)	
Variation des dettes sur immobilisations	(13,6)	(13,6)	(22,5)	(22,5)
<b>Décaissements sur acquisitions</b>	<b>(1 496,4)</b>	<b>(13,6)</b>	<b>(1 463,0)</b>	<b>(22,5)</b>
Subventions : attributions de l'exercice	537,2		553,7	
Variation des créances sur subventions	(166,4)	(166,4)	229,1	229,1
<b>Encaissements de subventions</b>	<b>370,8</b>	<b>(166,4)</b>	<b>782,8</b>	<b>229,1</b>
<b>Variation de BFR investissement</b>		<b>(180,0)</b>		<b>206,6</b>

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

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

Le chiffre d'affaires se décompose ainsi :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Redevances d'infrastructure	2 233,2	2 093,4
Redevances complémentaires électricité	45,3	43,9
Prestations complémentaires	22,7	23,6
Produits relatifs aux embranchements particuliers	6,5	6,8
<b>Sous-total recettes commerciales d'infrastructure</b>	<b>2 307,6</b>	<b>2 167,7</b>
Transport d'électricité	89,5	86,1
Produits hors trafic en gestion directe et externalisée	41,2	40,7
Ventes fournitures	23,0	16,7
Autres produits des activités annexes	13,3	4,2
<b>Total chiffre d'affaires</b>	<b>2 474,6</b>	<b>2 315,3</b>

### 7.2 Subventions d'exploitation

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

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Subvention d'Etat	393,7	450,1
Autres subventions d'exploitation	22,9	52,2
<b>Total</b>	<b>416,6</b>	<b>502,3</b>

## 7.3 Rémunération de la gestion déléguée

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

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Rémunération du GID pour la gestion du réseau	(1 495,5)	(1 488,1)
Rémunération du GID pour la gestion des quais	(23,3)	(22,9)
<b>Sous-total rémunération de la gestion déléguée de l'infrastructure</b>	<b>(1 518,8)</b>	<b>(1 510,9)</b>
Rémunération pour la gestion du patrimoine	(42,2)	(37,1)
<b>Total rémunération de la gestion déléguée</b>	<b>(1 561,0)</b>	<b>(1 548,0)</b>

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

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

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

Le montant comptabilisé en charges au titre de la gestion du réseau au 30 juin 2011 est de 1 495,5 M€ Ce montant se compose de :

1 066,3 M€ pour la partie maintenance incluant des dépenses d'interventions maintenances individualisées et suivies (IMIS) à hauteur de 45 M€, le versement d'un bonus lié à la réalisation d'objectifs, la rémunération d'autres prestations d'études et des dépenses complémentaires d'entretien courant et d'OGE en Ile de France.

Ce montant tient compte également, à hauteur de 27,3 M€, de l'impact sur le coût de cette prestation pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 de la réforme des retraites du personnel SNCF.

429,2 M€ pour la couverture des charges d'exploitation.

## 7.4 Impôts et taxes

Les éléments constitutifs de la rubrique sont les suivants :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Impôts, taxes gestion directe	(25,3)	(25,4)
Impôts et taxes gestion mandatée	(13,2)	(15,1)
<b>Total</b>	<b>(38,5)</b>	<b>(40,5)</b>

## 7.5 Autres charges opérationnelles

Ces charges se répartissent ainsi :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Frais d'études nets de production immobilisée	(20,9)	(19,3)
Travaux et équipements ferroviaires nets de production immobilisée	(32,2)	(17,4)
Autres achats externes nets de production immobilisée	(96,0)	(67,9)
Charges de personnel nets de production immobilisée	(51,5)	(45,7)
<b>Total</b>	<b>(200,6)</b>	<b>(150,2)</b>

**Les travaux et équipements ferroviaires** comprennent notamment le montant des travaux au titre des réparations des dommages et actes de malveillance pour un montant de 29,5 M€ au premier semestre 2011 contre un montant de 16,5 M€ au premier semestre 2010.

### 7.5.1 Charges de personnel

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Salaires	(34,4)	(31,8)
Charges sociales	(17,1)	(13,9)
<b>Total</b>	<b>(51,5)</b>	<b>(45,7)</b>

## 7.5.2 Effectifs

Au 30 juin 2011, l'effectif est de 1 348 agents RFF. Pour mémoire, l'effectif s'élevait à 1 254 agents au 30/06/2010.

## 7.6 Autres charges et produits courants

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Frais bancaires	(0,1)	(0,1)
Autres charges	(3,3)	(7,5)
<b>Autres charges courantes</b>	<b>(3,5)</b>	<b>(7,6)</b>
Produits sur cessions d'immobilisations du patrimoine	12,2	18,9
Autres produits	3,4	3,2
<b>Autres produits courants</b>	<b>15,6</b>	<b>22,1</b>

Les autres charges comprennent principalement les valeurs nettes comptables des actifs cédés et les autres produits des dédommagements pour préjudices ainsi que des reprises de provisions sans contrepartie. Ces éléments ne sont par principe pas comparables d'une période à l'autre.



## 7.7 Coût de l'endettement financier net

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

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Charges sur passif au coût amorti	(651,8)	(637,8)
Variation de juste valeur des dettes couvertes en FVH	16,2	(80,2)
Résultat des dérivés qualifiés de couverture	49,6	105,8
Résultat des dérivés non qualifiés de couverture	4,1	(8,4)
Report/déport des dérivés de change	(4,8)	(2,0)
<b>Total coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(586,7)</b>	<b>(622,7)</b>
Résultat sur actif évalué à la juste valeur	13,3	4,8
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(573,5)</b>	<b>(617,9)</b>

### 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 2011, les réserves recyclables se décomposent de la façon suivante (en millions d'euros) :

<b>Solde au 31/12/2009</b>	<b>-455,1</b>
Recyclage en résultat 2010 (*)	452,9
Variation en capitaux propres	-479,4
<b>Solde au 31/12/2010</b>	<b>-481,6</b>
Recyclage en résultat 2011 (*)	208,5
Variation en capitaux propres	-1,4
<b>Solde au 30/06/2011</b>	<b>-274,4</b>

(\*) y compris impact des dérivés de change qualifiés de flux de trésorerie et immédiatement transférés en résultat à hauteur de 423,9 millions d'euros en 2010 et 195,6 millions d'euros en 2011

## Note 8 - Parties liées

### Relations avec l'Etat :

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

### Impact sur le résultat :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Subvention d'exploitation	393,7	450,1
Subvention de renouvellement	58,9	58,8
	<b>452,6</b>	<b>509,0</b>

### Impact sur le bilan :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Subvention de renouvellement	4 037,0	4 172,0
Subvention d'exploitation à recevoir	11,5	13,2
	<b>4 048,5</b>	<b>4 185,3</b>

### Relations avec la SNCF :

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

A ces conventions purement ferroviaires, s'ajoutent la convention de gestion du patrimoine qui définit la mission de gestion du patrimoine immobilier de RFF déléguée à la SNCF et la convention relative à la dette de RFF vis-à-vis de la SNCF qui précise la consistance de la dette héritée et ses modalités de remboursement.

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010
Produits : Péages	1 599,0	1 513,5
Charges : Convention de gestion	1 553,8	1 541,9
Production d'immobilisations mandatée à la SNCF	1 046,1	1 040,6

## Note 9 - Engagements hors bilan

### Garanties financières

Le montant des engagements reçus au titre des cautions bancaires est de 0,4 M€ au 30/06/2011.

### Emprunts obligataires

RFF a levé le 29/06/2011 un montant total de 49,6 M€ de nominal représentant une opération dont les fonds seront perçus le 01/07/2011. Cette dette en euros est non couverte.

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

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

Le montant des promesses signées et non encore levées au 30 juin 2011 s'élève à 115,1 M€ contre 112,2 M€ au 31 décembre 2010, comprenant principalement une promesse concernant le site des Batignolles à Paris pour 103 M€

### Engagements au titre du PPP GSMR

#### 1. caution bancaire :

RFF bénéficie d'une garantie à première demande de la part d'un organisme bancaire en cas de manquement de SYNERAIL. Cette garantie est accordée progressivement en fonction de l'engagement des phases de déploiement du réseau. Au 30/06/2011, RFF bénéficie d'une première garantie pour un montant de 19,8 M€

2. autres engagements :

Au 30/06/2011, les redevances d'investissement restant à payer par RFF au titre du contrat s'élèvent à 950,4 M€ et les redevances d'exploitation maintenance à 450 M €. Parallèlement, les financements restant à percevoir s'élèvent à 854,8 M€

## **ENGAGEMENTS AU TITRE DU PPP SEA**

3. RFF garant :

La garantie émise par RFF en faveur de la Caisse des dépôts-Direction des Fonds d'Epargne est de 757,2 M€ à effet juillet 2011.

Cette garantie fait l'objet d'une rémunération à compter de juillet 2011.

4. RFF contributeur public au financement et collecteur de fonds auprès des financeurs tiers :

Au 30/06/2011, aucun appel de fonds n'a été réalisé, ni par le concessionnaire, ni par RFF pour compte du concessionnaire.

5. autres engagements : clauses de fin anticipée de contrat

Le contrat de concession comprend plusieurs clauses de fin anticipée du contrat qui conduisent RFF à verser des indemnités au concessionnaire et à se substituer à lui dans l'exécution du contrat.

Clause de déchéance : le contrat prévoit que le concédant peut prononcer la déchéance du concessionnaire en cas de manquement de ce dernier. Dans ce cas, RFF devra verser une indemnité minimale au concédant correspondant à environ 85% des financements supportés par le concessionnaire.

Clause de résiliation pour force majeure ou imprévision : en cas de résiliation pour force majeure ou imprévision, RFF devra verser au concessionnaire une indemnité correspondant à minima au montant de la valeur réelle des biens au moment de la survenance de l'évènement.

Dans ces hypothèses de fin anticipée, la convention de financement prévoit que l'Etat rembourse RFF du montant de l'indemnité due au concessionnaire, déduction faite de la valeur pour RFF des revenus futurs de l'infrastructure qu'il reprend en gestion.

Clause de résiliation pour motif d'intérêt général : ce mécanisme peut être mise en œuvre à partir de la 12<sup>ème</sup> année après la mise en exploitation commerciale. Dans ce cas, RFF verse au concessionnaire une indemnité, dont une partie selon une périodicité semestrielle. La convention de financement prévoit la prise en charge de cette indemnité par l'entité publique à l'origine de la décision ayant provoqué la mise en œuvre de la clause.



**RAPPORT DE GESTION**  
**COMPTES SEMESTRIELS CONSOLIDÉS**  
**AU 30 JUIN 2011**



Conseil d'Administration  
du 31 Août 2011

## Présentation des comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011

---

### RAPPORT DE GESTION

**Le résultat opérationnel courant s'élève à + 691,9 M€** au premier semestre 2011 contre + 671,6 M€ au premier semestre 2010, en augmentation de 20,3 M€.

**Le résultat financier ressort à (572,8) M€** au premier semestre 2011 contre (613,7) M€ au 30 juin 2010, en amélioration de 40,9 M€.

**Le résultat net du premier semestre 2011 ressort à + 77,6 M€** contre + 35,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

**Les dépenses relatives aux projets d'infrastructure ferroviaire s'élèvent à 1 473,5 M€** pour le premier semestre 2011 contre 1 432,3 M€ pour le premier semestre 2010 et 3 226,7 M€ pour l'ensemble de l'année 2010.

**Les capitaux propres restent négatifs à hauteur de (977,5) M€** au 30 juin 2011.

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

### 1 Résultat

Le bénéfice constaté au 30 juin 2011 est de 77,6 M€ compte tenu d'un résultat courant de 691,9 M€, contre un bénéfice de 35,1 M€ au 30 juin 2010.

En millions d'euros	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	Var.
Résultat opérationnel courant	691,9	671,6	20,3
Charges et produits non courants	(0,5)	(0,5)	0,0
Résultat financier	(572,8)	(613,7)	40,9
Impôts sur les bénéfices	(41,1)	(22,1)	(19,0)
<b>Résultat net</b>	<b>77,6</b>	<b>35,1</b>	<b>42,5</b>

#### 1.1 Evolution du résultat opérationnel courant

Le résultat opérationnel courant s'améliore de 20,3 M€, soit 3%, au premier semestre 2011 par rapport à la même période de 2010. Le tableau ci-après détaille l'évolution des principaux postes de charges et produits du résultat opérationnel courant.

En millions d'euros	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	Var.
Redevances réseau	2 301,1	2 160,9	140,2
Transport d'électricité	89,5	86,1	3,5
Produits hors trafic	41,2	40,7	0,5
Autres produits	42,7	27,7	15,0
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>2 474,6</b>	<b>2 315,3</b>	<b>159,3</b>
Subvention d'exploitation	416,6	502,3	(85,7)
Rémunération de la gestion déléguée	(1 561,0)	(1 548,0)	(13,0)
Autres charges de réseau	(91,8)	(88,0)	(3,8)
Impôts et taxes	(38,5)	(40,5)	2,1
Autres charges opérationnelles	(200,6)	(150,2)	(50,3)
Dotations nettes aux amortissements et dépréciation des actifs	(489,5)	(487,4)	(2,0)
Dotations aux provisions clients, y compris provisions PHT (nettes de reprises)	(0,2)	(0,9)	0,8
Reprises de subventions d'investissement	170,1	154,6	15,5
Autres produits courants	15,6	22,1	(6,5)
Autres charges courantes	(3,5)	(7,6)	4,2
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>691,9</b>	<b>671,6</b>	<b>20,3</b>

### 1.1.1 Les redevances réseau

Les redevances d'infrastructure atteignent 2 301,2 M€ dont :

- 2 233,2 M€ au titre des prestations minimales ;
- 45,3 M€ au titre de la redevance complémentaire d'électricité ;
- 22,7 M€ au titre des prestations complémentaires.

Elles enregistrent une hausse de 140,3 M€ ou 6,5% par rapport au premier semestre 2010, cette hausse étant concentrée sur les prestations minimales.

#### **Evolution des prestations minimales et décomposition par type de redevances**

Les prestations minimales s'élèvent au 1<sup>er</sup> semestre 2011 à 2 233,2 M€ en augmentation de 139,8 M€ par rapport à la même période de l'année précédente.

Dans le cadre de la structure tarifaire mise en place depuis l'horaire de service 2010, 33% des redevances sont dues au titre de la redevance d'accès payée exclusivement par les autorités organisatrices de transport, 37% sont réglées au titre de la redevance de réservation et 30% au titre de la redevance de circulation.

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Redevance d'accès (RA)	738,0	722,1	2,2%
Redevance de réservation (RR)	834,1	729,6	14,3%
Redevance de circulation (RC)	661,2	641,5	3,1%
Produits sur exercices antérieurs		0,2	
<b>TOTAL PRESTATION MINIMALES</b>	<b>2 233,2</b>	<b>2 093,4</b>	<b>6,7%</b>

#### **Evolution des circulations par activité**

Les redevances des prestations minimales sont perçues pour 96,6% au titre de l'activité Voyageurs qui représente 84,5% des circulations et pour 3,2% au titre de l'activité fret qui représente 15,1% des circulations.

- Les redevances de l'activité Voyageurs se répartissent entre trains aptes à la grande vitesse pour 38,3% (31,9% des circulations), trains nationaux et régionaux de voyageurs pour 61,7% (68,1% des circulations) ;
- Les redevances de l'activité Fret sont désormais versées, pour 20% par les entreprises ferroviaires alternatives qui représentent désormais 23% des circulations.

La hausse de prestations minimales résulte d'un effet prix (hausse des barèmes) mais aussi d'une augmentation globale des circulations de 2,2%. Cette croissance doit être analysée en rappelant les grèves du printemps 2010 (19 jours de grève).

Au final, le ratio de circulation exprimé en trains-km / sillons-km ressort à 92,4% en 2011 à comparer avec 90,4% en 2010.



**Evolution des circulations par activité**

En millions de trains km	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	Var.
Trains aptes à la grande vitesse	67,7	67,6	0,1%
Corail et corail intercity	23,3	22,4	4,0%
Train express régionaux	90,5	85,1	6,3%
Transilien Ile de France DIF	30,9	30,3	2,0%
<b>Activité Voyageurs</b>	<b>212,4</b>	<b>205,4</b>	<b>3,4%</b>
Entreprises Ferroviaires Alternatives	8,7	5,6	55,4%
Fret SNCF	29,3	33,8	-13,3%
<b>Activité Fret</b>	<b>38,0</b>	<b>39,4</b>	<b>-3,6%</b>
<b>Divers</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>-18,2%</b>
<b>TOTAL</b>	<b>251,3</b>	<b>245,9</b>	<b>2,2%</b>

L'évolution des circulations par activité met en évidence une croissance de l'activité Voyageurs tirée principalement par celle du transport des trains régionaux (+6,3% des circulations par rapport au 1<sup>er</sup> semestre 2010).

La diminution de l'activité Fret est imputable en totalité au principal client, Fret SNCF (-13,3%) dans un contexte marqué par la crise économique et la poursuite de l'abandon de la majeure partie du trafic de wagon isolé.

**La redevance complémentaire d'électricité** s'élève à 45,3 M€ au 1er semestre 2011 contre 43,9 M€ à la même période en 2010.

**Les prestations complémentaires** s'élèvent à 22,7 M€ au 1er semestre 2011 contre 23,6 M€ au 1er semestre 2010.

**1.1.2 Les produits de location du domaine**

Les produits locatifs s'élèvent au 30/06/11 à 42,8 M€ dont 1,6 M€ au titre de refacturation de charges et 0,3 M€ au titre des produits locatifs sur projets. Hors refacturation de charges et produits sur projets, ils atteignent un montant de 40,9 M€ contre 40,7 M€ au 30/06/2010.

Ce montant de 40,9 M€ du premier semestre 2011 se décompose en :

- 27,5 M€ de produits locatifs fonciers et immobiliers (67% du total) dont l'apport publicité représente 13,8 M€
- 8,4 M€ de produits locatifs télécom (21% du total)
- 2,5 M€ de produits locatifs ferroviaires (6% du total)
- 1,2 M€ de produits locatifs des autorisations diverses (3% du total)
- 1,3 M€ de produits locatifs réseaux (3% du total)

### 1.1.3 La subvention d'exploitation Etat

L'évolution de la subvention exploitation d'Etat pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 se présente de la façon suivante :

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	Variation
Trains nationaux classiques de voyageurs	122,1	121,0	1,1
Fret	271,6	329,1	(57,5)
<b>Total</b>	<b>393,7</b>	<b>450,1</b>	<b>(56,4)</b>

### 1.1.4 Les autres produits

#### 1.1.4.1 Les embranchements particuliers

Sur le 1<sup>er</sup> semestre 2011, le montant comptabilisé au titre des produits des installations terminales embranchées est de 6,5 M€. Ce montant est à comparer au montant de 6,8 M€ enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2010.

#### 1.1.4.2 Les ventes de fournitures

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

Il s'élève à 23,0 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 16,7 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2010 soit une augmentation de 6,3 M€.

### 1.1.5 La rémunération de la gestion déléguée

#### 1.1.5.1 La gestion des infrastructures ferroviaires et des quais

Le gestionnaire d'infrastructure délégué est rémunéré dans le cadre d'une part, d'une convention de gestion pour l'entretien du réseau ferré national, et d'autre part d'une convention pour la gestion du trafic et des circulations sur le réseau ferré national, ces deux conventions fixant le montant des bases annuelles prévisionnelles.

Les montants prévisionnels retenus pour 2011 sont de respectivement 2 140,0 M€ et 857,4 M€ soit un montant global prévisionnel de 2 997,4 M€.

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 la rémunération des prestations pour le fonctionnement et l'entretien du réseau s'élève donc à 1 066,3 M€ et se décompose comme suit :

- 978,2 M€ pour le domaine maintenance y compris les OGE
- 45,0 M€ au titre des interventions de maintenances individualisées et suivies (IMIS)
- 14,5 M€ de dépenses complémentaires d'OGE protocole IDF
- 27,3 M€ pour l'impact financier de la réforme retraite du personnel SNCF
- 2,8 M€ de charges diverses d'études
- -1,5 M€ de régularisation sur exercice antérieur

Pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 la rémunération de la gestion du trafic et des circulations s'élève à 429,2 M€.

Le montant global enregistré au 1<sup>er</sup> semestre 2011 au titre des prestations de fonctionnement, d'entretien, du trafic et des circulations est de 1 495,5 M€ contre 1 488,1 M€ à la même période de 2010.

Le coût de la gestion des quais déléguée à la SNCF est de 23,3 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011, contre 22,9 M€ comptabilisés en 2010 à la même période.

#### 1.1.5.2 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 26,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011;
- 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 8,4 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011.

La charge relative à la SNCF est donc de 34,8 M€ dont 1,1 M€ de régularisations sur les exercices 2009 et 2010, à comparer à un montant de 31 M€ dont 1,3 M€ de régularisations sur les exercices 2008 à 2009. Cette hausse résulte des interventions croissantes sur le patrimoine en lien avec le durcissement de la réglementation.

- Autres prestataires

Le coût de gestion comptabilisé pour ADYAL et NEXITY au 1<sup>er</sup> semestre 2011 est de 6,7 M€. Le coût des autres mandataires ressort à 0,7 M€.

La charge globale liée aux autres prestataires s'élève donc à 7,4 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Au total, la charge relative aux mandataires pour la gestion du patrimoine s'élève à 42,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 37,1 M€ au premier semestre 2010.

### 1.1.6 Autres charges de réseau : électricité

Au cours du 1<sup>er</sup> semestre 2011, les charges de RFF en matière d'électricité se sont élevées à 91,8 M€ contre 85,6 M€ en 2010.

### 1.1.7 Les impôts et taxes

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	VAR
Impôts, taxes gestion directe	(25,3)	(25,4)	0,1
Impôts et taxes gestion mandatée	(13,2)	(15,1)	1,9
(Dotations) / Reprises nettes aux provisions pour risques sur impôts	0,0	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>(38,5)</b>	<b>(40,5)</b>	<b>2,0</b>

### 1.1.8 Les autres charges opérationnelles

(en millions d'euros)	30/06/2011	30/06/2010	VAR
Frais d'études nets de production immobilisée	(20,9)	(19,3)	(1,6)
Travaux et équipements ferroviaires nets de production immobilisée	(32,2)	(17,4)	(14,8)
Autres achats externes nets de production immobilisée	(96,0)	(67,9)	(28,2)
Charges de personnel nets de production immobilisée	(51,5)	(45,7)	(5,8)
<b>Total</b>	<b>(200,6)</b>	<b>(150,2)</b>	<b>(50,4)</b>

#### 1.1.8.1 Les dépenses d'études

Au premier semestre 2011, RFF a enregistré 20,9 M€ de dépenses d'études, qui peuvent s'analyser selon les axes opérationnels suivants :

Dépenses d'études	30/06/2011	30/06/2010	Ecarts	Variations
Etudes d'exploitation	16,3	14,6	1,7	11,6%
Etudes générales	4,6	4,7	-0,1	-2,1%
<b>TOTAL</b>	<b>20,9</b>	<b>19,3</b>	<b>1,6</b>	<b>8,3%</b>

Les dépenses d'études atteignent 20,9 M€ au premier semestre 2011, en augmentation de 11,4% par rapport à l'année 2010. Elles se répartissent entre études de la phase d'émergence d'un projet d'investissement identifié (78%) et études générales et stratégiques (22%). La hausse constatée en 2011 concerne plus particulièrement les études sur projets.

### Les études sur projets d'investissement

Au premier semestre 2011, Les dépenses d'études sur projet atteignent 16,3M€ et se répartissent entre projets de développement pour 84% et projets d'amélioration de la qualité du réseau et de renouvellement pour 13%. Les 3% restant concernent des projets d'investissements sur les autres activités.

Activités	1er semestre 2011	
<b>Développement</b>		<b>13,6</b>
Grands projets nat. avant travaux	7,6	
Grands projets nat. en travaux	0,6	
Grands projets nat. en PPP	0,1	
Projets régionaux développement	5,3	
<b>Amélioration et qualité du réseau</b>		<b>1,7</b>
Développement technologique	0,0	
GSM-R	0,4	
Autres	1,3	
<b>Renouvellement</b>		<b>0,2</b>
Voies	0,1	
Autres	0,1	
<b>Autres</b>	0,6	<b>0,6</b>
<b>TOTAL</b>		<b>16,1</b>

Les principales études sur les projets de développement concernent les grands projets nationaux avant travaux et plus précisément :

- LGV Poitiers Limoges pour 2 M€,
- Grand Projet Sud Ouest pour 1,8 M€,
- Ligne Nouvelle Montpellier Perpignan pour 1,6 M€,
- LGV Paris Orléans Clermont Lyon pour 0,6 M€,
- Ligne Nouvelle Paris Normandie pour 0,5 M€,
- Prolongement EOLE pour 0,4 M€,
- Toulouse Narbonne pour 0,3 M€,
- LGV PACA pour 0,3 M€.

Etudes générales

Le montant des charges d'études générales s'élève à 5,1 M€, hors impact des régularisations sur les exercices antérieurs, soit une hausse de 0,4 M€ (+ 8,5%) par rapport à 2010.

Ces études générales peuvent être classées en 6 axes stratégiques selon le thème de l'étude :

<b>Axes stratégiques</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
<i>(En millions d'euros)</i>	<b>(6 mois)</b>	<b>(6 mois)</b>
Développer l'action commerciale	1,5	1,4
Améliorer la performance du réseau	0,8	2,0
Développer le réseau	1,1	0,5
Stratégie financière et immobilière	0,8	0,7
Viser l'équilibre économique	0,7	0,0
Recherche	0,2	0,1
<b>TOTAL</b>	<b>5,1</b>	<b>4,7</b>
Régularisation/ Recherche	(0,5)	
<b>TOTAL après régularisation</b>	<b>4,6</b>	<b>4,7</b>

Comme en 2010, l'axe le plus important concerne le développement de l'action commerciale qui représente 29,4% de la charge totale d'études.

Les études générales sur l'axe « développer le réseau » ont été renforcées, et concernent notamment la cohérence Axe Nord Est, le développement du réseau ferré en région Alsace Lorraine Champagne Ardenne, les études du nœud de Rouen, etc., ou encore les référentiels.

Pour le solde, il se répartit sur les 4 autres axes « améliorer la performance du réseau, stratégie foncière et immobilière, viser l'équilibre économique et la recherche », avec comme principaux sujets traités :

- l'évolution des LGV horizon 2050,
- le modèle des coûts d'infrastructure,
- la vulnérabilité du réseau face au climat.

#### 1.1.8.2 Travaux et équipements ferroviaires

Ce poste comprend principalement les coûts relatifs aux sinistres et actes de malveillance.

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 29,8 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011. Ce montant comprend un impact de 9,8 M€ au titre de régularisation sur exercices antérieurs. Cette charge était de 16,5 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2010.

### 1.1.8.3 Les autres achats externes

Les “ autres charges externes ” s’élèvent à 96 M€ au 30 juin 2011, contre 67,9 M€ pour la même période en 2010 soit une augmentation de 41,4%.

Elles comprennent notamment les autres services extérieurs, rémunérations de prestataires, dépenses locatives, charges d’entretien et réparations, dépenses diverses de fonctionnement et les coûts liés à la dépollution et aux risques environnementaux.

Ces derniers éléments concernent plus précisément les provisions pour désamiantage, l’élimination du PCB contenu dans les appareils du domaine ferroviaire, le retraitement des traverses créosotées.

RFF a mis en place des programmes de désamiantage, de mises aux normes et de décontamination de ses actifs et déchets. Ces programmes concernent des immeubles faisant partie de son patrimoine, 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 solde de la provision relative à l’élimination de l’amiante sur le parc immobilier au 30 juin 2011 est désormais de 26,1 M€ compte tenu d’une dotation complémentaire de 1,2 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011. Les travaux de mises aux normes sur le site des Gobelins vont se poursuivre sur le second semestre, la provision constituée à ce titre reste donc inchangée à 11,2 M€.

Le solde de la provision concernant le désamiantage des appareils, la décontamination ou l’élimination des appareils ou installations du domaine ferroviaire contenant du PCB au 30 juin 2011 est de 3,3 M€ après une reprise en 2011 de 2,7 M€ dont 1,0 M€ correspondant aux dépenses engagées et comptabilisées au 30 juin 2011.

Le solde des autres provisions comptabilisées au titre des autres risques liés à la pollution se monte à 23,7 M€.

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

### 1.1.8.5 Les dépenses de personnel

Les charges de personnel représentent au 30/06/2011 un montant de 51,5 M€ contre 45,7 M€ au 30/06/2010, soit une augmentation de 12,7%.

L’effectif est en croissance. Il est de 1 348 agents présents au 30 juin 2011 contre 1 254 agents au 30 juin 2010, soit une augmentation de 7,5% sur un an.

## 1.1.9 Les dotations nettes aux amortissements et dépréciation des immobilisations

Les dotations s’élèvent à 489,5 M€ contre 487,4 M€ pour le premier semestre 2010.

### Dépréciation des projets en cours :

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

Au 1<sup>er</sup> semestre 2011, une dotation a été comptabilisée pour un montant de 8,2 M€, parallèlement à une reprise de 3,3 M€. La provision s'élève ainsi à un montant de 33,2 M€. Elle concerne 592 projets et couvre la part des dépenses financées par RFF.

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

#### **1.1.10 Quote-part de subventions virée au compte de résultat**

Les subventions d'investissement sont virées au compte de résultat au rythme des amortissements pratiqués pour un montant de 170,1 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011.

Ce chiffre inclut les subventions de renouvellement et de mise aux normes reprises à hauteur de 58,9 M€.

#### **1.1.11 Les autres charges et produits courants**

Les autres produits courants s'élèvent à 15,6 M€ sur 2011 comparés à 22,1 M€ pour la même période sur 2010. Les autres charges courantes sont de 3,5 M€ en 2011 contre 7,6 M€ en 2010.

Les autres produits courants comprennent les produits des cessions qui s'élèvent à 12,2 M€ en 2011. Ils génèrent une plus-value de 9,1 M€ contre 11,5 M€ en 2010. Après l'accélération du calendrier des cessions foncières fin décembre 2010, le début de l'exercice 2011 enregistre un léger ralentissement.



## 1.2 Résultat financier

En millions d'euros	30/06/2011 (6 mois)	30/06/2010 (6 mois)	Var.
Coût de l'endettement financier net	(573,5)	(617,9)	44,4
Autres produits financiers	2,9	7,2	(4,3)
Autres charges financières	(2,2)	(3,1)	0,9
<b>Résultat financier</b>	<b>(572,8)</b>	<b>(613,7)</b>	<b>41,1</b>

Le résultat financier s'établit à **(572,8) M€** contre **(613,7) M€** sur la même période en 2010 soit une variation de +41,1 M€.

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

Le coût de l'endettement financier net s'améliore de 44,4 M€ à (573,5) M€ au 1er semestre 2011 contre (617,9) M€ au 1er semestre 2010.

Cette amélioration s'explique essentiellement par un impact positif dû au changement d'estimation dans la valorisation des Cross Currency Swaps, à une évolution positive du résultat latent constaté sur le dérivé incorporé (dual option), ainsi qu'à une augmentation du montant des intérêts activés dans les coûts des projets au sens d'IAS 23 du fait de l'application prospective de cette norme.

Ces éléments positifs compensent une augmentation du coût de la dette en lien avec un contexte de marché des taux plus défavorable comparé à la même période 2010 et avec une légère progression de l'encours moyen de la dette nette.

### 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 par ses clients.

## 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 à **1 473,5 M€** au 30 juin 2011 contre 1 432,3 M€ pour la même période en 2010, soit une hausse de 41,2 M€.

La part réalisée par les mandataires au nom et pour le compte de RFF s'élève à 1 072,5 M€ pour le 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 1 055,2 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2010, en augmentation de 1,64%.

La production directe de RFF atteint 363 M€ au 1<sup>er</sup> semestre 2011 contre 352,2 M€ pour la même période en 2010, en augmentation de 3,07%.

La production au titre du contrat PPP GSMR s'élève à 35,4 M€ contre 23,6 M€ à la même période en 2010.

Les avances au titre des réserves foncières augmentent de 2,6 M€.

**DETAIL DES DEPENSES D'INVESTISSEMENT IMMOBILISEES**

		30/06/2011	30/06/2010	Variation
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>		<b>345,8</b>	<b>371,5</b>	<b>(25,7)</b>
	Grands Projets Nationaux AVANT Travaux	11,2	6,6	
	Grands Projets Nationaux EN Travaux	288,6	294,7	
	Grands Projets en PPP	45,9	70,2	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>263,0</b>	<b>211,1</b>	<b>51,9</b>
	Projets Régionaux de Développement	263,0	211,1	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>81,2</b>	<b>69,9</b>	<b>11,3</b>
	Sécurité	17,1	16,1	
	Accès aux Trains	26,5	26,3	
	Régularité	9,5	11,5	
	Développement technologique (ERTMS,...)	3,1	1,5	
	GSM-R	17,6	4,9	
	Amélioration de la performance	5,6	7,4	
	Environnement (Acoustique PNB, autres...)	1,9	2,1	
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>726,6</b>	<b>664,3</b>	<b>62,2</b>
	Voies	534,4	516,7	
	Signalisation et télécom (hors GSMR)	103,4	70,9	
	Traction électrique	25,5	30,2	
	Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	54,6	40,7	
	Autres programmes (GHV, EM, ..)	8,7	5,9	
<b>INVESTISSEMENT ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>6,1</b>	<b>7,0</b>	<b>(0,1)</b>
	Investissement et Études Commerciaux	6,1	7,0	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>8,5</b>	<b>8,2</b>	<b>0,3</b>
	Périmètre Foncier / Immobilier	8,5	8,2	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>8,9</b>	<b>19,3</b>	<b>(10,4)</b>
	Travaux pour Tiers	8,9	19,3	
<b>AUTRES</b>		<b>(4,6)</b>	<b>48,2</b>	<b>(52,8)</b>
	Divers	(4,6)	48,2	
<b>PROJETS EN PPP</b>		<b>35,4</b>	<b>23,6</b>	<b>11,8</b>
	Contrat GSM-R en PPP	35,4	23,6	
<b>TOTAL</b>		<b>1 470,7</b>	<b>1 423,1</b>	<b>47,6</b>

Le total des investissements activés au 30 juin 2011 s'établit à 1 470,7 M€ en augmentation de 47,6 M€ par rapport au 30 juin 2010.

Cette hausse résulte notamment des variations suivantes : une hausse des dépenses sur les projets régionaux de développement de 51,9 M€ (+ 24,6%) partiellement compensée par une baisse sur les grands projets de 25,7 M€ (- 6,9%) et une hausse notable sur les projets de renouvellement et d'amélioration et qualité du réseau de 73,5 M€ (+ 10%).

Sur les opérations de développement, la hausse globale s'élève à 26,2 M€ par rapport au premier semestre 2010. Elle intègre :

- un ralentissement de la production des projets en PPP (- 24,3 M€), principalement sur SEA (- 21 M€) ;
- une baisse sur les grands projets de développement en travaux (- 6,1 M€) : LGV Rhin Rhône branche Est (- 91,1 M€), Haut Bugey (- 11,5 M€), et LGV EST phase 1 (- 9,9 M€) compensée par la hausse sur LGV EST phase 2 (+ 106,8 M€) ;
- une augmentation de 51,9 M€ (+ 24,5%) sur les projets régionaux de développement.

Sur les projets de renouvellement, la progression de 62,2 M€, soit + 9,4% se concentre sur la signalisation (+ 32,6 M€, soit + 45,8%), la voie (+ 17,7 M€, soit + 3,4%), et les ouvrages d'art et ouvrages en terre (+ 13,8 M€, soit + 34,1%).

Sur les opérations d'amélioration et qualité du réseau, la hausse de 11,3 M€ concerne essentiellement les dépenses en maîtrise d'ouvrage RFF du GSMR (+ 12,7 M€).

Les dépenses dans le cadre du contrat de partenariat GSM-R figurent en encours dans les comptes de RFF pour 61,4 M€ au 30/06/2011 contre 26 M€ au 31/12/2010 et 23 M€ au 30/06/2010.

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

Les mises en service enregistrées au 30 juin 2011 s'élèvent à 79,7 M€ à comparer à 204,9 M€ au 30 juin 2010.

Les mises en service portent sur les programmes suivants :

<i>Données en M€</i>		<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>	<b>Variation</b>
<b>GRANDS PROJETS DÉVELOPPEMENT</b>		<b>(0,4)</b>	<b>41</b>	<b>(45)</b>
	Grands Projets Nationaux EN Travaux	(0,4)	4,1	
	Autres	0,0	0,0	
<b>PROJETS REGIONAUX DE DÉVELOPPEMENT</b>		<b>62,9</b>	<b>24,5</b>	<b>38,4</b>
	Projets Régionaux de Développement	62,9	24,5	
<b>AMÉLIORATION QUALITÉ DU RÉSEAU</b>		<b>2,0</b>	<b>24,3</b>	<b>(22,3)</b>
	Sécurité	0,6	9,3	
	Accès aux Trains	0,2	3,1	
	Régularité	0,7	10,1	
	GSMR	0,0	0,0	
	Amélioration de la performance	0,4	1,8	
	Environnement (Acoustique PNB, autres..)	0,0	0,0	
<b>RENOUVELLEMENT</b>		<b>11,1</b>	<b>147,5</b>	<b>(136,4)</b>
	Voies	5,5	80,6	
	Signalisation et télécom (hors GSMR)	1,9	6,2	
	Traction électrique	2,1	25,4	
	Ouvrages d'Art et Ouvrages de Terre	0,8	32,1	
	Autres programmes (GHV, EM ..)	0,8	3,2	
<b>INVESTISSEMENT ET ÉTUDES COMMERCIAUX</b>		<b>0,0</b>	<b>0,6</b>	<b>(0,6)</b>
	Investissement et Études Commerciales	0,0	0,6	
<b>PÉRIMÈTRE FONCIER / IMMOBILIER</b>		<b>1,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,9</b>
	Périmètre Foncier / Immobilier	1,5	0,6	
<b>TRAVAUX POUR TIERS</b>		<b>1,5</b>	<b>3,3</b>	<b>(1,8)</b>
	Travaux pour Tiers	1,5	3,3	
<b>AUTRES</b>		<b>1,2</b>	<b>0,0</b>	<b>1,1</b>
	Divers	1,2	0,0	
	<b>TOTAL</b>	<b>79,7</b>	<b>204,9</b>	<b>(125,2)</b>

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

#### UGT Infrastructure :

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

Taux d'actualisation retenu : compris dans une fourchette allant de 6% à 6,5%.

Sensibilité à la variation du taux d'actualisation : une variation de taux de +/- 0,1% entraîne une variation de +/- 0,9 Md € de la valeur actualisée des flux.

La valeur nette comptable de référence au 30/06/2011 s'élève à 28,7 Mds €.

#### UGT Patrimoine :

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

## 2.2 Subventions d'investissement

Les subventions figurant en passif non courant s'élèvent à **15 963,2 M€** contre **15 596,6 M€** au 31 décembre 2010, soit une augmentation de 366,6 M€ (+ 2,35%).

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

- **Les subventions nettes sur immobilisations mises en service** s'élèvent à **6 301,5 M€** au 30 juin 2011 contre 6 030,8 M€ à fin juin 2010.

Les mises en service de subventions au 30 juin 2011 s'élèvent à 194,4 M€. Les reprises en résultat sur cette même période s'élèvent à 113,6 M€.

- **Les subventions d'investissement sur immobilisations en cours (subventions méritées)** s'élèvent au 30 juin 2011 à **5 586,8 M€** contre 5 243,6 M€ à fin 2010.

La subvention méritée relative aux dépenses de la période est de 539,1 M€.

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

Le montant de cette subvention mise en service au 30 juin 2011 est de 10,9 M€. Il sera repris en résultat sur une durée de 36 ans.

Le montant total de reprise au résultat de cette subvention s'élève à 58,8 M€ au titre du 1<sup>er</sup> semestre 2011.

## 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)	30/06/2011			31/12/2010		
	courant	non courant	total	courant	non courant	total
Dette financière	3 298,7	28 035,6	31 334,3	4 410,9	27 436,7	31 847,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(3 332,9)		(3 332,9)	(4 101,9)	0,0	(4 101,9)
<b>Sous-total dette financière nette avant prise en compte des dérivés</b>	<b>(34,2)</b>	<b>28 035,6</b>	<b>28 001,4</b>	<b>309,0</b>	<b>27 436,7</b>	<b>27 745,7</b>
Dérivés (1)	(209,5)	(716,8)	(926,3)	(230,1)	(757,3)	(987,4)
Dérivés (1)	178,7	1 748,0	1 926,8	217,3	1 688,2	1 905,5
<b>Total dette financière nette</b>	<b>(64,9)</b>	<b>29 066,8</b>	<b>29 001,9</b>	<b>296,1</b>	<b>28 367,7</b>	<b>28 663,8</b>
(1) principalement affectés à la dette						

### 2.3.2 Répartition de la dette financière

(en millions d'euros)	30/06/2011			31/12/2010		
	Courant	Non courant	Total	Courant	Non courant	Total
Dette long terme RFF	1 521,8	26 393,8	27 915,6	2 507,8	25 642,9	28 150,7
Dette long terme SNCF	305,7	1 641,7	1 947,5	113,6	1 793,9	1 907,5
Dette court terme	1 471,2	-	1 471,2	1 789,4	-	1 789,4
<b>Dette financière</b>	<b>3 298,7</b>	<b>28 035,6</b>	<b>31 334,3</b>	<b>4 410,9</b>	<b>27 436,7</b>	<b>31 847,6</b>

Les ressources à long terme levées par RFF au cours du 1er semestre 2011 ont représenté un montant total de 1,825 milliards €, soit 13 opérations réalisées sur les marchés obligataires libellées en devise euro, dollar américain, livre sterling, et franc Suisse dont une opération d'une valeur de remboursement de 140 millions d'euros date de valeur Juillet 2011, présentée en engagement hors bilan.

### 3- Tableau de flux de trésorerie

En millions d'€uros	30/06/2011	30/06/2010	Variation
<b>CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt</b>	<b>1 023,6</b>	<b>1 006,2</b>	<b>17,4</b>
<b>Variation du besoin en fonds de roulement lié à l'activité opérationnelle</b>	<b>124,6</b>	<b>(138,0)</b>	<b>262,6</b>
<b>Trésorerie nette provenant des activités opérationnelles</b>	<b>1 148,2</b>	<b>868,1</b>	<b>280,1</b>
<b>Flux de trésorerie provenant des activités d'investissement</b> <i>(dont variation de BFR d'investissement)</i>	<b>(1 095,7)</b> 162,2	<b>(650,6)</b> (217,6)	<b>(445,1)</b> 379,8
<b>Flux de trésorerie provenant des activités de financement</b> <i>(dont variation de BFR financier)</i>	<b>(820,2)</b> 10,8	<b>309,6</b> (35,8)	<b>(1 129,8)</b> 46,6
<b>Variation de la trésorerie nette de découverts bancaires</b>	<b>(767,7)</b>	<b>527,1</b>	<b>(1 294,8)</b>

La trésorerie liée à l'activité opérationnelle est en sensible augmentation du fait de l'amélioration de la capacité d'autofinancement (CAF) et d'une amélioration de son BFR.

La trésorerie liée aux activités d'investissement se dégrade du fait principalement d'une diminution des encaissements de subventions à période comparable en 2010.

La trésorerie liée aux activités de financement se dégrade en liaison avec la diminution de la dette brute ainsi que celle des collatéraux reçus des contreparties.

## **II EVENEMENTS SIGNIFICATIFS DU PREMIER SEMESTRE 2011**

### **Signature du contrat de concession SEA**

RFF a signé le 16 juin 2011 un contrat de concession avec la société LISEA, dont Vinci est le principal actionnaire aux côtés notamment de la CDC et d'AXA, pour une durée de 50 ans.

Ce projet consiste en la construction de 340 km de lignes nouvelles, dont 302 km à grande vitesse, entre Tours et Bordeaux, ainsi que de 38 km de raccordements.

Le plan de financement du projet se répartit de la façon suivante :

- la dette senior souscrite par Liséa pour un montant de 3 milliards EUR dont
  - o banques commerciales – dette en risque projet : 612 millions EUR
  - o banques commerciales – dette garantie Etat : 1,06 milliards EUR
  - o BEI – dette en risque projet : 200 millions EUR
  - o BEI – dette garantie Etat : 400 millions EUR
  - o CDC-DFE – dette garantie RFF : 757 millions EUR
- fonds propres actionnaires : 772 millions EUR
- subventions publiques (Etat, Collectivités locales, Union Européenne) et participation de RFF : 4,04 milliards EUR

RFF intervient dans ce projet d'une part et avant tout, en tant que concédant et contributeur public au financement et d'autre part, et à titre exceptionnel, en tant que garant du crédit de la CDC agissant par l'intermédiaire des Fonds d'Epargne, à hauteur de 757,2 M€.

RFF s'est également vu confié le rôle d'intermédiaire pour l'appel des fonds auprès des financeurs tiers et leur reversement au concessionnaire.

Le bilan et le compte de résultat de RFF ne traduisent pas encore, au 30/06/2011, les effets de cette signature. Les engagements de RFF au titre de ce contrat sont cependant présentés en annexe des comptes au 30/06/2011 au titre des engagements hors bilan.

## **III COMPARABILITE DES COMPTES**

Deux changements d'estimation de valeur d'instruments financiers ont été réalisés au 30/06/2011.

### **Valorisation des Cross Currency Interest Rate Swaps (CCIRS)**

Une partie de la dette RFF est émise sur les marchés étrangers et libellée en devises étrangères. Ces dettes en devises étrangères sont systématiquement swappées en EUR par le biais de CCIRS pour couvrir l'exposition au risque de change.

Jusqu'au 31/12/2010, la valorisation des CCIRS était effectuée à partir d'une courbe de taux par devise et ne tenait pas compte du paramètre de marché constitué par les basis swaps représentant un premium de liquidité d'une devise par rapport à une autre.



A compter du 30/06/2011, RFF a décidé d'affiner le calcul de valorisation de ses CCIRS et d'y intégrer le paramètre basis swaps.

Les tests d'efficacité réalisés selon la méthodologie « cumulative dollar offset » des relations de couverture de type FVH, seules concernées par ce changement d'estimation, ont également été adaptés.

Ces modifications ont été réalisées dans les systèmes d'information et chiffrées précisément en date du 31/05/2011. Elles conduisent, à cette date à une augmentation de la valeur des dérivés de 102,3 M€ dont 37,3 M€ au titre des CCIRS de FVH. Elles génèrent parallèlement une inefficacité complémentaire positive de 20,8 M€ des relations de couverture de FVH, comptabilisée en résultat.

Ces changements expliquent l'essentiel de l'inefficacité constatée sur ce même périmètre des relations de couverture de type FVH dans le résultat au 30 juin 2011 pour un montant de +19 M€.

### **Détermination du coût amorti de la dette indexée sur l'inflation**

RFF a émis des dettes indexées sur l'inflation européenne ou anglaise. Ces dettes sont évaluées au bilan au coût amorti dont la valeur dépend de l'indice d'inflation retenu.

Jusqu'au 31/12/2010, RFF valorisait les flux futurs en utilisant la dernière inflation constatée sur la période de référence. Lors d'un arrêté semestriel, la période de référence est celle comprise entre le 30 juin de l'année N-1 et de l'année N. Pour un arrêté annuel, la période de référence est celle comprise entre le 31 décembre de l'année N-1 et de l'année N.

A compter de l'arrêté au 30/06/2011, RFF a décidé de retenir le point mort inflation comme indice de référence de l'inflation pour valoriser les flux futurs. Cet indice est plus adapté à un calcul sur une période longue car il correspond à une estimation de l'inflation future.

Au 30 juin 2011, l'impact de ce changement est une diminution de la valeur du coût amorti de la dette d'un montant de 4,6 M€ comptabilisé en résultat de la période.

## **IV CHANGEMENT DE METHODE**

Aucun changement de méthode comptable n'a été réalisé au cours du premier semestre 2011.

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

### Signature du contrat de partenariat public-privé BPL

RFF a signé le 28 juillet 2011 avec Eiffage Rail Express le contrat de partenariat public-privé pour la conception, la construction, la maintenance de la ligne à grande vitesse BPL, entre Le Mans et Rennes, comprenant 214 km de lignes nouvelles, dont 182 km à grande vitesse. Le projet comprend également la réalisation de 32 km de raccordements au réseau existant. Le contrat a une durée de 25 ans.

Le coût global du projet est estimé à 3,34 milliards d'euros.

Son financement a fait l'objet d'une convention de financement et de réalisation signée le 13 juillet 2011 entre l'Etat, les collectivités locales et RFF. Il est réparti entre :

- RFF à hauteur de 42,8%, soit 1,432 milliard €,
- les contributions de l'Etat pour 28,4% et des collectivités locales pour 28,4%, soit 1,9 milliard € au total,
- des subventions européennes pour 11 M€

### Prise de participation

Le 24 juillet 2011, RFF a pris une participation à hauteur de 33%, pour un montant de 33 K€, dans la Société Airefsol Energies, SAS détenue également par Eolfi (groupe Véolia) à hauteur de 67%.

Cette société a notamment pour objet le développement d'installations de production d'énergies renouvelables sur le patrimoine foncier dépendant de RFF.



**RAPPORTS DES COMMISSAIRES**  
**AUX COMPTES**  
**AU 30 JUIN 2011**

# **RESEAU FERRE DE FRANCE**

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

## **Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

## Rapport d'examen limité des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels résumés de Réseau ferré de France couvrant la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### I – Conclusion sur les comptes

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

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

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur la note 6.1.10 « Tableau des provisions pour risques et charges »

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

- du résultat à terminaison du projet d'aménagement ZAC Paris Rive Gauche, fondée sur les informations disponibles lors de l'établissement des comptes au 30 juin 2011 ;
- des litiges en cours concernant les inondations survenues en Arles en décembre 2003 ;
- des provisions pour dépollution et risques environnementaux, fondée sur la connaissance à ce jour du parc.

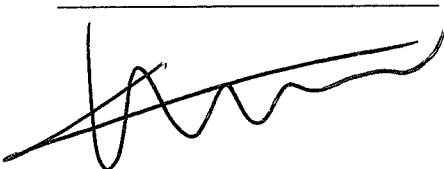
## II – Vérification spécifique

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

*Fait à Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2011*

Les commissaires aux comptes

**MAZARS**



Xavier CHARTON

**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDIT**



Florence PESTIE

# **RESEAU FERRE DE FRANCE**

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

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

N° Siren : 412 280 737

## **Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011**

Période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011

## Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle 2011

Mesdames, Messieurs,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de Réseau ferré de France, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier au 30 juin 2011, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

### I – Conclusion sur les comptes

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

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



RESEAU FERRE DE  
FRANCE

Information financière  
semestrielle

Période du 1<sup>er</sup> janvier au  
30 juin 2011

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

- du résultat à terminaison du projet d'aménagement ZAC Paris Rive Gauche, fondée sur les informations disponibles lors de l'établissement des comptes consolidés au 30 juin 2011 ;
- des litiges en cours concernant les inondations survenues en Arles en décembre 2003 ;
- des provisions pour dépollution et risques environnementaux, fondée sur la connaissance à ce jour du parc.

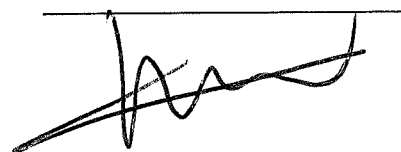
## II – Vérification spécifique

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

*Fait à Courbevoie et Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2011*

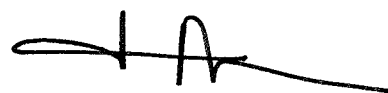
Les commissaires aux comptes

**MAZARS**



Xavier CHARTON

**PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDIT**



Florence PESTIE