



1^{er} semestre 2010



COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES GROUPE SNCF

(Normes IFRS)

En Millions d'Euros

SOMMAIRE

SOMMAIRE	2
ETAT DE SITUATION FINANCIERE	4
COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE	6
AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL	7
TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE	8
TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	9
NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES	10
1. REFERENTIEL COMPTABLE	10
1.1. Règles et méthodes comptables	10
1.2. Présentation des normes et interprétations appliquées pour l'établissement des comptes consolidés semestriels résumés du premier semestre 2010	10
1.3. Estimations comptables	12
1.4. Méthodes d'évaluation spécifiques aux arrêtés intermédiaires	12
1.5. Modifications apportées à l'exercice et aux exercices comparatifs	12
2. EVENEMENTS MARQUANTS DE LA PERIODE	15
2.1. Prise de contrôle à 100% d'Ermewa	15
2.2. Opération de rapprochement entre Keolis et EFFIA	15
2.3. Création de la branche Gares & Connexions	15
3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES	16
3.1. Prise de contrôle à 100% d'Ermewa	17
3.2. Opération de rapprochement entre Keolis et EFFIA	18
4. ECARTS D'ACQUISITION	20
5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES	21
6. ACTIFS FINANCIERS	22
6.1. Créance sur Réseau Ferré de France	23
6.2. Créance sur la Caisse de la Dette Publique (CDP)	23
6.3. Autres prêts et créances	23
7. PARTICIPATIONS DANS DES SOCIETES HLM	23
8. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES	24
9. PARTICIPATION DANS LES COENTREPRISES	25
10. PROVISIONS	25
11. PASSIFS FINANCIERS	26
11.1. Répartition courant/non courant des passifs financiers	26
11.2. Juste valeur des passifs financiers	28
12. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES	28
12.1. Instruments dérivés de change	29
12.2. Instruments dérivés de taux	29
12.3. Instruments dérivés sur les matières premières	30
13. INFORMATIONS SECTORIELLES	30
14. ACHATS ET CHARGES EXTERNES	32
15. CHARGES DE PERSONNEL	33
16. RESULTAT DE CESSON D'ACTIFS	33
17. PERTES DE VALEUR	33
17.1. Fret SNCF ferroviaire	34
17.2. Infrastructure	34
17.3. SeaFrance	34
18. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET	34

19.	IMPOTS SUR LES RESULTATS	35
19.1.	<i>Analyse de la charge d'impôt.....</i>	35
19.2.	<i>Preuve d'impôt.....</i>	35
20.	TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE	36
20.1.	<i>Trésorerie de clôture.....</i>	36
20.2.	<i>Variation de la trésorerie.....</i>	36
21.	ENGAGEMENTS HORS BILAN	37
22.	TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES	38
23.	EVENEMENTS POST-CLOTURE.....	38
23.1.	<i>Cession des wagons céréaliers Ermewa et de l'activité TMF.....</i>	38
23.2.	<i>Approbation par l'Union Européenne du rachat de Giraud par Geodis.....</i>	38
23.3.	<i>Souscription de nouveaux emprunts.....</i>	38
24.	PERIMETRE	39
24.1.	<i>Nombre de sociétés consolidées.....</i>	39
24.2.	<i>Principales variations de périmètre.....</i>	40

ETAT DE SITUATION FINANCIERE

ACTIF CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30/06/2010 (2)	31/12/2009 (1)
Ecarts d'acquisition	4	1 618	886
Immobilisations incorporelles		1 393	605
Immobilisations corporelles	5	16 479	15 467
Actifs financiers non courants	6	7 343	6 850
Titres mis en équivalence	8	378	429
Impôts différés actifs		1 029	992
Actifs non courants		28 240	25 230
Stocks et en-cours		940	806
Créances d'exploitation		6 282	5 958
Actifs d'exploitation		7 221	6 764
Actifs financiers courants	6	3 936	3 529
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20	4 527	4 101
Actifs courants		15 684	14 395
Actifs détenus en vue d'être cédés		32	1
Actif		43 956	39 626

(1) Retraité des modifications détaillées en note 1.5.

(2) Les impacts des regroupements d'entreprises sur le bilan sont détaillés en note 3.

Les notes présentées aux pages 10 à 40 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

PASSIF CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30/06/2010 (2)	31/12/2009 (1)
Capital		4 971	4 971
Réserves consolidées		1 313	2 527
Résultat Groupe		80	-980
Capitaux propres - Groupe		6 364	6 518
Intérêts minoritaires		104	78
Capitaux Propres totaux		6 467	6 596
Engagements envers le personnel non courants		1 726	1 594
Provisions non courantes	10	1 083	1 175
Passifs financiers non courants	11	17 302	14 887
Impôts différés passifs		451	96
Passifs non courants		20 562	17 753
Engagements envers le personnel courants		84	81
Provisions courantes	10	297	240
Dettes d'exploitation		9 622	8 485
Passifs d'exploitation		10 004	8 807
Passifs financiers courants	11	6 904	6 464
Passifs courants		16 908	15 271
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés		19	6
Passif		43 956	39 626

(1) Retraité des modifications détaillées en note 1.5.

(2) Les impacts des regroupements d'entreprises sur le bilan sont détaillés en note 3.

Les notes présentées aux pages 10 à 40 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Chiffre d'affaires	13	14 945	11 944
Achats et charges externes	14	-7 355	-5 779
Charges de personnel	15	-6 169	-5 128
Impôts et taxes		-491	-452
Autres produits et charges opérationnels		66	-20
Marge opérationnelle		995	566
Dotations aux amortissements		-738	-643
Variation nette des provisions		-79	-116
Résultat opérationnel courant		178	-194
Résultat de cession d'actifs	16	168	16
Réévaluation à la juste valeur de la participation antérieurement détenue	3	316	0
Pertes de valeur	17	-232	-205
Résultat opérationnel		430	-383
Coût de l'endettement financier net et autres	18	-270	-86
Coût financier des avantages au personnel		-43	-20
Résultat financier		-313	-105
Résultat des activités ordinaires avant impôt		117	-488
Quote-part de résultat dans les entreprises associées	8	1	16
Impôt sur les sociétés	19	-21	-5
Résultat net des activités ordinaires		97	-477
Résultat net d'impôt des activités abandonnées		1	-16
Résultat net de l'exercice		98	-493
Résultat net - Part du groupe		80	-496
Résultat net - part des minoritaires		18	3

Les notes présentées aux pages 10 à 40 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

AUTRES ELEMENTS DE RESULTAT GLOBAL

<i>en millions d'euros</i>	Notes	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net de l'exercice		98	-493
Autres éléments de résultat global :			
Variation des écarts de conversion		72	-19
Variation de valeur des actifs disponibles à la vente		10	3
Variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie		-2	-4
Quote-part des autres éléments de résultat global des sociétés mises en équivalence		-0	-1
Impôt relatif aux autres éléments de résultat global	19	0	-6
Autres éléments de résultat global de la période net d'impôt		80	-27
Résultat global total de la période		178	-520
Résultat global total - Part du groupe		153	-523
Résultat global total - part des minoritaires		25	3

Les notes présentées aux pages 10 à 40 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE

<i>en millions d'euros</i>	Capital	Réserves de conversion groupe	Couverture de flux de trésorerie	Actifs disponibles à la vente	Réserves des activités abandonnées	Résultats accumulés et autres	Capitaux propres - Groupe	Intérêts minoritaires	Capitaux Propres totaux
Capitaux propres publiés au 01/01/09	4 971	-1	-113	-24	-50	2 898	7 681	75	7 756
Incidence des changements de méthode comptable	-	0	-	-	-	-	-	-	-
Capitaux propres retraités au 01/01/09	4 971	-1	-113	-24	-50	2 898	7 681	75	7 756
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	-17	-480	-496	3	-493
Autres éléments de résultat global	-	-19	-10	3	-	-1	-26	0	-26
Résultat global total	-	-19	-10	3	-17	-480	-523	3	-520
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	0	-	-	-
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-	-	-5	-5
Opérations sur le capital	-	-	-	-	-	-0	-0	1	0
Changement dans les parts d'intérêts minoritaires	0	1	0	0	-	-14	-13	0	-13
Autres variations	-	0	0	0	-	-0	0	-1	-1
Capitaux propres au 30/06/09 (1)	4 971	-19	-123	-21	-67	2 403	7 145	72	7 217
Capitaux propres publiés au 31/12/09	4 971	-9	-115	-11	-67	1 748	6 518	78	6 596
Incidence des changements de méthode comptable	-	-	0	0	-	1	1	-0	1
Capitaux propres retraités au 01/01/10	4 971	-9	-115	-11	-67	1 750	6 519	78	6 597
Résultat net de l'exercice	-	-	-	-	1	79	80	18	98
Autres éléments de résultat global	-0	66	-2	10	-	-0	73	7	80
Résultat global total	-0	66	-2	10	1	79	153	25	178
Paiements en actions	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendes versés	-	-	-	-	-	-0	-0	-	-
Dividendes des filiales	-	-	-	-	-	-0	-	-9	-9
Opérations sur le capital	-	-	-0	-	-	-0	-0	1	1
Changement dans les parts d'intérêts minoritaires	-0	-1	-	0	-	-309	-310	9	-301
Autres variations	-	-0	1	0	28	-27	1	-0	1
Capitaux propres au 30/06/10	4 971	57	-116	-1	-38	1 492	6 364	103	6 467

(1) Retraité des modifications détaillées en note 1.5.

L'Etat a prélevé sur le deuxième semestre 2009 au titre de l'exercice 2008 un dividende de 183 M€.

Les notes présentées aux pages 10 à 40 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

en millions d'euros	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net de l'exercice	98	-493
Eliminations :		
de la quote-part de résultat dans les entreprises associées	-1	-16
de la charge (produit) d'impôt différé	-1	-4
des amortissements et provisions	943	885
des profits / pertes de réévaluation (juste valeur)	108	-66
des résultats de cession et des pertes et profits de dilution	-487	-16
Autres produits et charges sans incidence de trésorerie	3	0
CAF après coût de l'endettement financier net et impôt	663	290
Eliminations :		
de la charge (produit) d'IS	22	9
du coût de l'endettement financier net	131	126
des produits de dividendes	-4	-6
CAF avant coût de l'endettement financier net et impôt	812	419
Incidence de la variation du BFR	100	-84
Impôts payés	-29	-36
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	883	298
Acquisitions de filiales nettes de la trésorerie acquise	-76	-306
Acquisition d'immobilisations corporelles, incorporelles et d'infrastructure de concessions	-1 445	-1 660
Cession d'immobilisations corporelles et incorporelles	317	119
Acquisition d'actifs financiers	-9	-19
Cession d'actifs financiers	0	1
Variation des prêts et avances consentis (1)	341	1 474
Variation des actifs de trésorerie	-507	-286
Subventions d'investissement reçues	485	539
Dividendes reçus	3	8
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	-890	-130
Augmentation de capital	2	0
Emission d'emprunts	1 248	2 394
Remboursements d'emprunts et de la créance RFF (2)	-1 008	-1 185
Intérêts financiers nets versés	-210	-85
Dividendes payés aux actionnaires du groupe	0	0
Dividendes payés aux minoritaires	2	-2
Variation des dettes de trésorerie	120	-248
Variation des dérivés	62	0
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	215	874
Incidence de la variation des taux de change	14	-16
Variation de trésorerie	220	1 027
Trésorerie d'ouverture	3 643	2 707
Trésorerie de clôture	3 863	3 735

(1) Dont 1 472 M€ de remboursement du C/C de la CPRP en 2009

(2) Dont 52 M€ d'encaissements sur la créance RFF (60 M€ au 30 Juin 2009)

Les notes présentées aux pages 10 à 40 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

NOTES AUX COMPTES CONSOLIDES

SEMESTRIELS RESUMES

Les notes présentées aux pages 10 à 40 font partie intégrante des comptes consolidés semestriels résumés.

Sauf indication contraire, les montants sont exprimés en millions d'euros

1. REFERENTIEL COMPTABLE

En application de l'article 25 de la Loi d'Orientation des Transports Intérieurs (LOTI) du 30 décembre 1982, la Société Nationale des Chemins de fer Français – établissement public à caractère industriel et commercial – « est soumise en matière de gestion financière et comptable aux règles applicables aux entreprises de commerce ». Elle tient sa comptabilité conformément aux dispositions législatives et réglementaires en vigueur en France.

Les comptes consolidés semestriels résumés de la période allant du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010 ont été arrêtés par le Conseil d'Administration du 31 août 2010.

1.1. REGLES ET METHODES COMPTABLES

Les principes comptables retenus pour l'élaboration des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 du Groupe SNCF sont ceux retenus pour l'exercice clos au 31 décembre 2009 adaptés :

- des nouvelles normes et interprétations approuvées par la Commission européenne et applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010 ;
- du changement de méthode de présentation des subventions d'investissement au bilan (voir note 1.5.1).

Les comptes consolidés annuels 2009 sont établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards), tel qu'adopté dans l'Union européenne.

Les comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire ». En conséquence, ils ne comportent pas toute l'information et les notes annexes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels. Ces comptes consolidés semestriels résumés doivent être lus conjointement avec les comptes consolidés de l'exercice 2009.

1.2. PRESENTATION DES NORMES ET INTERPRETATIONS APPLIQUEES POUR L'ETABLISSEMENT DES COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES DU PREMIER SEMESTRE 2010

La base de préparation des comptes consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 décrite dans les notes ci-après résulte en conséquence :

- des normes et interprétations applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts avant le ou à compter du 1^{er} janvier 2010 ;
- des options retenues et exemptions utilisées pour l'établissement des comptes de l'exercice 2010 en plus de celles déjà décrites dans les comptes consolidés annuels 2009 à l'exception du changement d'option de présentation des subventions d'investissement au bilan détaillé en note 1.5.1. Ces options et exemptions sont décrites en note 1.2.1 et 1.4.

1.2.1. Normes et interprétations publiées par l'IASB et d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010

- IFRS 3 révisée « Regroupements d'entreprises » applicable aux prises de contrôle survenues à ou après la date d'ouverture du premier exercice ouvert à compter du 1^{er} juillet 2009, soit le 1^{er} janvier 2010 pour ce qui concerne le Groupe SNCF. Cette norme apporte des modifications quant au traitement comptable des prises de contrôle de filiales. Elle a été approuvée par la Commission Européenne en juin 2009. L'application étant prospective, les regroupements d'entreprises réalisés sur le premier semestre ont été comptabilisés en conformité avec les principes décrits par la norme. Pour les opérations qui ont commencé en 2009 et se sont terminées en 2010, le Groupe a choisi d'enregistrer les frais d'acquisition encourus en 2009 en charges.
- IAS 27 révisée « États financiers consolidés et individuels » applicable au traitement comptable, non prévu par les normes et interprétations précédentes, des variations de pourcentages d'intérêts survenues à ou après la date d'ouverture du premier exercice ouvert à compter du 1^{er} juillet 2009, soit le 1^{er} janvier 2010 pour ce qui concerne le Groupe SNCF. Cette norme a été approuvée par la Commission européenne en juin 2009. Elle n'entraîne pas d'impact significatif pour le Groupe qui comptabilisait déjà les variations de pourcentage d'intérêts minoritaires par capitaux propres sur les exercices précédents.
- IFRIC 12 « Accords de concession de services », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008. Ce texte précise la mise en œuvre du modèle de l'actif financier et du modèle de l'actif incorporel pour le traitement comptable des contrats de concessions de services. Ce texte a été approuvé par la Commission européenne le 26 mars 2009 et s'applique aux exercices ouverts après le 29 mars 2009, soit l'exercice ouvert à compter du 1^{er} janvier 2010 pour ce qui concerne le Groupe. Les modalités d'application de cette interprétation sur les comptes consolidés semestriels résumés sont décrites en note 1.5.2 et n'ont eu aucun impact sur le compte de résultat ni les capitaux propres.
- IFRIC 16 « Couvertures d'un investissement net dans une activité à l'étranger » applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008 selon l'IASB et du 1^{er} juillet 2009 dans l'Union Européenne, soit le 1^{er} janvier 2010 pour le Groupe. Cette interprétation décrit les conditions requises pour pouvoir appliquer la comptabilité de couverture lorsqu'une entité couvre le risque de change résultant de ses investissements nets dans des activités à l'étranger ainsi que les montants à reclasser de capitaux propres à résultat en cas de cession de l'activité. Cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés.
- Les amendements apportés à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation – Eléments éligibles à la couverture » ont pour but de clarifier dans certaines situations si un risque ou une partie de flux de trésorerie couvert est éligible à la couverture. Ces amendements sont applicables aux exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009, soit le 1^{er} janvier 2010 pour ce qui concerne le Groupe. Cette interprétation n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels résumés.

Les autres amendements aux normes et interprétations publiés et applicables à compter du 1^{er} janvier 2010 n'ont pas eu d'impact sur les comptes consolidés semestriels résumés du Groupe.

1.2.2. Normes et interprétations non appliquées par anticipation pour la préparation des comptes consolidés semestriels résumés 2010

De manière générale, le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes et interprétations applicables à compter d'un exercice ouvert postérieurement au 1^{er} janvier 2010 qu'elles soient ou non adoptées par la Commission européenne.

1.3. ESTIMATIONS COMPTABLES

Pour établir les comptes du Groupe, la direction doit procéder à des estimations dans la mesure où de nombreux éléments inclus dans les comptes consolidés ne peuvent être précisément évalués. Les estimations comptables concourant à la préparation des états financiers au 30 juin 2010 ont été réalisées dans le contexte actuel de difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques. La direction est amenée à réviser ces estimations en cas de changement des circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou à la suite de nouvelles informations ou d'un surcroît d'expérience. En conséquence, les estimations retenues pour l'arrêté des comptes au 30 juin 2010 pourraient être sensiblement modifiées.

Ces estimations et hypothèses sont décrites en note 1.3 aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009 et concernent notamment :

- La détermination des écarts d'acquisition, de la juste valeur des actifs acquis et des passifs repris retenue dans le cadre des regroupements d'entreprises, ainsi que de la juste valeur des participations antérieurement détenues pour les prises de contrôle par étape.
- La dépréciation des actifs non financiers.
- Les provisions pour risques, et les éléments relatifs aux avantages liés au personnel.
- La charge d'impôt et la reconnaissance des impôts différés actifs.
- Les provisions pour risques liés à l'environnement.
- L'évaluation à la juste valeur des instruments financiers dérivés.

Les résultats réels ultérieurs pourraient différer sensiblement de ces estimations en fonction d'hypothèses ou de conditions différentes.

1.4. METHODES D'EVALUATION SPECIFIQUES AUX ARRETES INTERMEDIAIRES

1.4.1. Avantages au personnel

Les hypothèses actuarielles entrant dans le calcul de l'engagement n'ont pas été modifiées sur la période à l'exception du taux d'actualisation qui a été ramené de 4,50% à 3,80%. Cette diminution a eu un impact négatif de 23 M€ sur le semestre en coût financier des avantages au personnel.

1.4.2. Impôts sur les résultats

La charge d'impôt (exigible et différée) sur le résultat du semestre est calculée en appliquant au résultat comptable des sociétés intégrées avant impôt, la meilleure estimation connue du taux effectif d'impôt de l'exercice pour chaque entité du groupe fiscal.

1.5. MODIFICATIONS APORTEES A L'EXERCICE ET AUX EXERCICES COMPARATIFS

1.5.1. Changement de méthode de présentation des subventions d'investissement

IAS 20 permet deux méthodes de présentation des subventions d'investissement : en diminution de l'actif immobilisé ou en produits différés au passif. Jusqu'au 31 décembre 2009, le Groupe présentait ces subventions séparément au passif du bilan tandis que les reprises par résultat figuraient sur la même ligne de dotations aux amortissements dans le compte de résultat. La méthode de présentation au bilan a été mise en cohérence avec celle du compte de résultat. Les subventions d'investissement sont reclassées des comptes de passif en diminution des actifs immobilisés au 30 juin 2010 et sur le bilan comparatif au 31 décembre 2009. Les activités subventionnées occupant une place importante au sein du Groupe, notamment dans la branche SNCF Proximités, l'affichage d'un montant d'immobilisations corporelles net des subventions permet de refléter de façon plus pertinente les effets de ces activités au bilan.

Le changement de méthodes a pour effet de réduire le montant des dettes d'exploitation, des immobilisations corporelles, du total actif et du total passif de 7 608 M€ au 31 décembre 2009 et de 7 777 M€ au 30 juin 2010.

1.5.2. Première application d'IFRIC 12 « Accords de concession de services »

1.1.1.1 Présentation de l'interprétation IFRIC 12

Une convention est incluse dans le champ d'application de l'interprétation IFRIC 12 lorsque les actifs utilisés pour la réalisation du service public sont contrôlés par le concédant. Le contrôle est présumé quand les deux conditions suivantes sont remplies :

- le concédant contrôle ou régule le service public, c'est-à-dire qu'il contrôle ou régule les services qui doivent être rendus grâce à l'infrastructure objet de la concession et détermine à qui et à quel prix ce service doit être rendu ; et
- le concédant contrôle l'infrastructure, c'est-à-dire a le droit de reprendre l'infrastructure en fin de contrat.

En application de l'interprétation IFRIC 12, les infrastructures utilisées ne peuvent dans ces cas être inscrites au bilan du concessionnaire en tant qu'immobilisation corporelle mais figurent sous la forme d'un actif incorporel (« modèle incorporel ») et/ou d'un actif financier (« modèle de l'actif financier ») selon le degré d'engagement de rémunération consenti par le concédant :

- le « modèle incorporel » s'applique lorsque le concessionnaire reçoit un droit à facturer les usagers du service public et que le concessionnaire est payé en substance par l'utilisateur ce qui fait supporter un risque de financement au concessionnaire ;
- le « modèle actif financier » s'applique quand le concessionnaire obtient un droit inconditionnel à recevoir de la trésorerie ou un autre actif financier, soit directement de la part du concédant soit indirectement par l'intermédiaire des garanties données par le concédant sur le montant des encaissements de la part des usagers du service public. La rémunération est indépendante de la fréquentation de l'infrastructure par les usagers.

1.1.1.2 Activités susceptibles d'être concernées dans le Groupe

Dans le cadre de ses activités de transport de proximités (régionaux, locaux), le Groupe, par l'intermédiaire de sa branche SNCF Proximités est amené à assurer des prestations de service public (service conventionné de transport ferroviaire) pour une collectivité publique (en France les Régions – Autorités Organisatrices des réseaux de transport régionaux depuis la loi SRU du 13/12/2000 et à l'international, différentes autorités publiques locales), moyennant une rémunération. Ces prestations font l'objet de conventions dites d'exploitation d'une durée de 4 à 10 ans. Le traitement comptable de ces conventions est exposé dans l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services » applicable de façon rétrospective aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2010 pour les infrastructures immobilisées après la conclusion des dites conventions.

1.1.1.3 Cas de figures identifiés

Certains contrats sont hors champ d'application d'IFRIC 12 parce que les conditions de présomption de contrôle par le concédant ne sont pas remplies. Les actifs afférents à ces contrats continuent d'être comptabilisés en immobilisations corporelles comme sur les exercices précédents.

Pour les autres contrats dans le champ d'application de l'interprétation, les biens construits ou acquis postérieurement à la signature du contrat pour remplir la mission de service public sont classés soit en actif financier soit en actif incorporel selon le niveau d'exposition aux risques du contrat. Les autres biens construits ou acquis antérieurement à la signature de ces contrats continuent d'être comptabilisés en immobilisations corporelles comme sur les exercices précédents.

1.1.1.4 Subventions associées

Les subventions reçues dans le cadre de contrats de concessions sont présentées en diminution des actifs incorporels ou des actifs financiers en fonction du modèle applicable après analyse de chaque contrat de concession.

Dans le modèle de l'actif incorporel, les subventions viennent en réduction de la charge d'amortissement de l'actif incorporel du domaine concédé sur la durée résiduelle du contrat de concession.

Dans le modèle de l'actif financier, les subventions d'investissement sont assimilées à une modalité de remboursement de l'actif financier opérationnel.

1.1.1.5 Conclusions

Les infrastructures sous le champ d'application d'IFRIC 12 étant totalement subventionnées, elles apparaissent pour une valeur nulle à l'actif du bilan avant comme après la mise en œuvre de l'interprétation quel que soit le modèle retenu. IFRIC 12 n'a donc d'impact ni au bilan, ni en résultat ni sur les capitaux propres dans les comptes consolidés semestriels résumés.

1.5.3. Capitaux propres au 30 juin 2009

Les montants des capitaux propres au 30 juin 2009 sont différents de ceux présentés dans les comptes consolidés semestriels résumés publiés le 30 juin 2009 du fait des corrections apportées dans les comptes consolidés annuels 2009 (Voir note 1.4.2 et 1.4.3 aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009). Ces corrections concernent :

- Une correction de l'évaluation des prêts PEEC pour 47 M€ en diminution des capitaux propres.
- Une augmentation des engagements comptabilisés au titre des rentes accidents du travail pour 97 M€ en diminution des capitaux propres.
- Une réévaluation de l'allocation chômage pour 7 M€ en diminution des capitaux propres.
- Un calcul des indemnités départ à la retraite dont bénéficie le personnel contractuel pour 12 M€ en diminution des capitaux propres.

2. EVENEMENTS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1. PRISE DE CONTROLE A 100% D'ERMEWA

La branche SNCF Geodis du Groupe a annoncé fin juin 2009 avoir affermi sa position au sein du capital du loueur de wagons et de conteneurs Ermewa. La prise de contrôle à 100% du groupe Ermewa anciennement détenu à 49,6% marque la volonté de la branche de renforcer son positionnement sur le métier des gestionnaires d'actifs en proposant directement aux chargeurs des offres variées. Cette opération a été finalisée le 2 février 2010 après obtention de l'autorisation de la Commission européenne. Cette autorisation est assortie de l'engagement pris par SNCF de céder la participation dans TMF (commissionnaire de transport de produits céréaliers) ainsi que le parc de wagons céréaliers détenus actuellement par Ermewa. L'ensemble du groupe Ermewa est passé d'une intégration proportionnelle sur 2009 et janvier 2010 à une intégration globale dans les comptes consolidés semestriels résumés depuis le 2 février 2010. Les actifs et passifs de l'activité TMF comme le parc de wagons à céder ont été classés sur une ligne à part au bilan en application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées ». Ils ont été cédés par Ermewa le 12 juillet 2010 (voir note 23.1). Les impacts du regroupement sont décrits en note 3.1.

2.2. OPERATION DE RAPPROCHEMENT ENTRE KEOLIS ET EFFIA

En mars 2009, Keolis, entreprise associée du Groupe, a initié une opération de rapprochement avec EFFIA, filiale à 100% de SNCF. L'ambition de Keolis est de s'appuyer sur les compétences d'EFFIA pour déployer de nouveaux services de mobilité (autopartage, voitures électriques, vélos et autres modes doux) et favoriser une meilleure interaction avec les réseaux de transports collectifs urbains et interurbains. SNCF a apporté les titres EFFIA (hors EFFIA Services) au Groupe Keolis SAS, le holding de contrôle de Keolis. En raison du paiement en titres, SNCF détient à l'issue de l'opération 56,7% du capital de Keolis, tandis que la part des actionnaires financiers est ramenée de 51,5% à 40,8%.

Cette opération a été finalisée le 4 février 2010 après obtention de l'autorisation de la Commission européenne. La prise en compte de droits de vote potentiels immédiatement exerçables par le Groupe SNCF dès la date de réalisation de l'opération permet au Groupe, par application de la norme IAS 27 révisée, de consolider le groupe Keolis par intégration globale à 56,7% à partir du 4 février 2010, contre une comptabilisation par mise en équivalence auparavant. Les impacts du regroupement sont décrits en note 3.2.

2.3. CREATION DE LA BRANCHE GARES & CONNEXIONS

En 2009, la gestion des gares était assurée par les branches SNCF Proximités et SNCF Voyages. La branche Gares et Connexions, gestionnaire de gares dédié au développement et à l'exploitation de toutes les gares et à l'accueil non discriminatoire de tous les opérateurs, a été créée au 1^{er} janvier 2010. A cette occasion elle a pris en gestion l'ensemble des gares de voyageurs affecté à la SNCF. La branche a également reçu les activités de la Direction de l'architecture de l'aménagement des bâtiments auparavant rattachées à la branche SNCF Infra ainsi que les conventions de gestion des quais et grandes halles voyageurs de RFF. Les prestations spécifiques aux transporteurs sont, quant à elles, restées dans les deux branches SNCF Proximités et SNCF Voyages.

La création de cette branche affecte la publication de l'information sectorielle. Du fait de l'importante réorganisation des relations entre les branches qui en a résulté, des informations à segmentation comparable ne sont pas disponibles ni pour le découpage 2009 ni pour le découpage 2010 sans entraîner des coûts excessifs pour leur élaboration. Des éléments de comparaison sont donnés dans la note 13 sur l'information sectorielle relative au chiffre d'affaires.

3. REGROUPEMENTS D'ENTREPRISES

Les regroupements d'entreprises survenus sur le premier semestre 2010 ont été traités conformément à la norme IFRS 3 révisée avec les effets suivants sur les comptes consolidés semestriels résumés :

- Les coûts directement attribuables au regroupement ne font plus partie du coût de regroupement celui-ci se limitant à une logique de prix payé au vendeur pour l'acquisition des titres. Les frais accessoires sont désormais comptabilisés en charges.
- Dans le cas d'une prise de contrôle par étape, la réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue est enregistrée en résultat opérationnel après les résultats de cession d'actifs et non plus en capitaux propres selon l'ancienne norme IFRS 3.
- Les rachats et cessions de minoritaires sans changement du niveau de contrôle sont imputés sur les capitaux propres. Cette nouvelle disposition de la norme IAS 27 révisée n'entraîne pas d'impact pour le Groupe celui-ci ayant déjà opté pour ce traitement comptable sur les exercices antérieurs.
- Les compléments de prix sont comptabilisés à la juste valeur à la date de prise de contrôle. Les ajustements des compléments de prix sont enregistrés en contrepartie de l'écart d'acquisition si et seulement s'ils interviennent durant le délai d'affectation et sont liés à de nouvelles informations sur la situation existante à la date de contrôle. Les compléments de prix sur des regroupements d'entreprises antérieurs au 1^{er} janvier 2010 continuent à affecter sans limitation de temps l'écart d'acquisition.

Pour les regroupements d'entreprises réalisés sur le premier semestre 2010, le Groupe a opté pour la méthode du goodwill partiel. Autrement dit, le Groupe n'a comptabilisé au bilan que l'écart d'acquisition attribuable au Groupe sans tenir compte d'une part attribuable aux minoritaires.

3.1. PRISE DE CONTROLE A 100% D'ERMEWA

La prise de contrôle est survenue le 2 février 2010 après obtention de l'autorisation de la Commission européenne. La juste valeur des actifs et passifs identifiables des entités acquises à la date d'acquisition est la suivante :

	Juste valeur reconnue à la date d'acquisition
Immobilisations incorporelles	181
Immobilisations corporelles	713
Actifs financiers non courants	5
Titres mis en équivalence	2
Impôts différés actifs	0
<i>Actifs non courants</i>	<i>902</i>
Stocks et en-cours	7
Créances d'exploitation	101
Actifs financiers courants	0
Trésorerie et équivalents de trésorerie	45
<i>Actifs courants</i>	<i>152</i>
Actifs détenus en vue d'être cédés	31
Total actifs	1 085
Engagements envers le personnel non courants	4
Provisions non courantes	0
Passifs financiers non courants	580
Impôts différés passifs	176
<i>Passifs non courants</i>	<i>760</i>
Engagements envers le personnel courants	3
Provisions courantes	0
Dettes d'exploitation	72
Passifs financiers courants	46
<i>Passifs courants</i>	<i>120</i>
Passifs relatifs aux actifs détenus en vue d'être cédés	14
Total passifs	894
Actifs nets à 100%	191
Quote-part de juste valeur d'actif net acquise (100%)	191
Ecart d'acquisition	250
Coût du regroupement	441

L'écart d'acquisition qui résulte de l'opération correspond à des synergies attendues.

Le coût du regroupement intègre le montant de la transaction pour 261 M€ ainsi que la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue pour 180 M€.

Juste valeur de la quote-part antérieurement détenue	180
Contrepartie transférée	261
Dont versé en trésorerie	-261
Trésorerie nette acquise avec les filiales	24
Flux net de trésorerie	-237

La réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue dans Ermewa a entraîné un impact en résultat de 149 M€ sur la ligne réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue.

Depuis le 2 février 2010, et compte tenu des opérations d'intégration en cours, Ermewa a contribué au résultat net part du Groupe de façon négative pour 21 M€. L'acquisition contribue à la progression du chiffre d'affaires à hauteur de 44 M€.

La comptabilisation du regroupement reste provisoire. Le délai d'affectation du coût d'acquisition court jusqu'au 2 février 2011 selon la norme IFRS 3 sur les regroupements d'entreprises.

3.2. OPERATION DE RAPPROCHEMENT ENTRE KEOLIS ET EFFIA

La prise de contrôle de l'ensemble Keolis est survenue le 4 février 2010. La juste valeur des actifs et passifs identifiables des entités Keolis acquises à la date d'acquisition est la suivante :

	Juste valeur reconnue à la date d'acquisition
Immobilisations incorporelles	554
Immobilisations corporelles	512
Actifs financiers non courants	18
Titres mis en équivalence	2
Impôts différés actifs	34
<i>Actifs non courants</i>	<i>1 120</i>
Stocks et en-cours	59
Créances d'exploitation	582
Actifs financiers courants	31
Trésorerie et équivalents de trésorerie	351
<i>Actifs courants</i>	<i>1 023</i>
Total actifs	2 143
Engagements envers le personnel non courants	76
Provisions non courantes	43
Passifs financiers non courants	639
Impôts différés passifs	196
<i>Passifs non courants</i>	<i>954</i>
Engagements envers le personnel courants	3
Provisions courantes	44
Dettes d'exploitation	1 090
Passifs financiers courants	187
<i>Passifs courants</i>	<i>1 325</i>
Total passifs	2 280
Actifs nets à 100%	-137
Quote-part de juste valeur d'actif net acquise (56,7%)	-77
Ecart d'acquisition	410
Coût du regroupement	333

L'écart d'acquisition qui résulte de l'opération correspond à des synergies attendues.

Le coût du regroupement est constitué de la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue pour 228 M€ augmentée de la contrepartie transférée pour 106 M€. Cette contrepartie correspond à la quote-part de juste valeur cédée de l'ensemble EFFIA apporté à Keolis lors de l'opération.

Juste valeur de la quote-part antérieurement détenue	228
Contrepartie transférée	106
Dont versé en trésorerie	0
Trésorerie nette acquise avec les filiales	248
Flux net de trésorerie	248

La prise de contrôle a impliqué la réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue dans Keolis, ainsi que l'externalisation de résultats internes antérieurement neutralisés. Ces éléments ont eu un impact positif net de 167 M€ sur la ligne réévaluation à la juste valeur de la quote-part antérieurement détenue.

Les autres actionnaires de Keolis disposent d'une promesse d'achat de leur participation dans Keolis (options de vente) irrévocablement consenti par le Groupe SNCF et exerçable par eux à partir du 20 avril 2012. Ces engagements de rachat donnés ont été comptabilisés en dette financière sur la base de la meilleure estimation du prix à payer en cas d'exercice des options de vente. La contrepartie de cette dette financière est une réduction de la totalité de la valeur comptable des intérêts minoritaires du groupe Keolis et, pour le montant excédant cette valeur, l'imputation sur les capitaux propres part du Groupe. Cet engagement a eu un impact négatif de 309 M€ sur les capitaux propres part du Groupe au 30 juin 2010.

L'apport des titres EFFIA à Kuvera entraîne une variation d'intérêts minoritaires du Groupe dans EFFIA enregistrée en capitaux propres en application d'IAS 27 révisée.

Depuis le 4 février 2010, et compte tenu des opérations d'intégration en cours, Keolis a contribué au résultat net part du Groupe à hauteur de 150 M€. L'acquisition contribue à la progression du chiffre d'affaires à hauteur de 1 718 M€.

La comptabilisation du regroupement reste provisoire. Le délai d'affectation du coût d'acquisition court jusqu'au 4 février 2011 selon la norme IFRS 3 sur les regroupements d'entreprises.

4. ECARTS D'ACQUISITION

L'évolution du poste sur le semestre s'explique de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	Valeur brute	Dépréciation	Valeur nette
Au 1er janvier 2010	907	-21	886
Acquisitions / Augmentations	702	0	702
Provisions	0	-2	-2
Sorties / Diminutions	-1	0	-1
Conversion	42	-1	42
Autres	-10	1	-9
Au 30 juin 2010	1 641	-23	1 618

Les acquisitions du premier semestre 2010 proviennent principalement des regroupements d'entreprises décrits en note 3.

A la clôture de la période, les principaux écarts d'acquisition enregistrés par le Groupe sont les suivants :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	31/12/2009	Variation
SNCF Infra	4	4	0
SNCF Proximités	410	0	410
SNCF Voyages	4	3	1
SNCF Geodis	1 197	875	322
<i>dont Offre globale</i>	<i>899</i>	<i>805</i>	<i>94</i>
<i>dont Gestionnaire d'actifs</i>	<i>252</i>	<i>41</i>	<i>212</i>
<i>dont Autres entreprises ferroviaires</i>	<i>45</i>	<i>29</i>	<i>16</i>
Fonctions communes et participations	3	3	0
Total	1 618	886	732

La variation sur la branche SNCF Proximités provient de la prise de contrôle de Keolis (voir note 3.2). Celle sur la partie gestionnaire d'actifs de la branche SNCF Geodis est essentiellement liée à la prise de contrôle d'Ermewa (voir note 3.1).

5. IMMOBILISATIONS CORPORELLES

L'évolution du poste au cours du semestre s'explique de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	01/01/2010	Acquisitions / Dotations	Cessions / Reprises	Variation de périmètre	Autres variations	30/06/2010
Valeur brute						
Terrains	1 913	30	-3	40	7	1 987
Constructions	8 461	110	-51	102	48	8 669
Installations techniques, Matériel et Outillage	2 740	103	-17	42	3	2 870
Matériel de transport	26 880	678	-154	824	-2	28 225
<i>Matériel de transport ferroviaire</i>	26 086	648	-123	502	-16	27 096
<i>Matériel de transport routier</i>	354	30	-31	322	14	690
<i>Matériel de transport maritime</i>	440	0	0	0	0	440
Autres immobilisations corporelles	1 063	87	-8	65	11	1 218
Immobilisations corporelles en cours	3 044	0	0	34	-294	2 784
Total valeur brute	44 101	1 008	-234	1 106	-228	45 754
Amortissements / provisions						
Terrains	-154	-16	0	0	0	-170
Constructions	-4 260	-158	38	0	2	-4 378
Installations techniques, Matériel et Outillage	-1 834	-82	15	0	11	-1 891
Matériel de transport	-15 645	-733	150	0	5	-16 223
<i>Matériel de transport ferroviaire</i>	-15 240	-644	124	0	10	-15 751
<i>Matériel de transport routier</i>	-230	-45	27	0	-5	-254
<i>Matériel de transport maritime</i>	-175	-43	0	0	0	-218
Autres immobilisations corporelles	-738	-61	7	0	-18	-810
Immobilisations corporelles en cours	-245	-15	0	0	-42	-302
Total amortissements / provisions	-22 877	-1 064	211	0	-42	-23 772
Total valeur nette comptable	21 224	-56	-23	1 106	-270	21 982
Subventions d'investissement	5 757	-120	0	90	-224	5 503
Total valeur nette comptable nette des subventions	15 467	64	-22	1 016	-45	16 479

Les variations résultant d'écarts de conversion sont peu significatives.

Les flux d'investissements du semestre se décomposent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010
Immobilisations incorporelles	-85
Infrastructure de concessions	-243
Immobilisations corporelles	-1 008
Total acquisitions	-1 336
<i>dont immobilisations en crédit-bail</i>	0
Acquisitions hors crédit-bail	-1 336
BFR d'investissement	-109
Acquisition d'immobilisations incorporelles, corporelles et infrastructure de concession	-1 445

Les investissements de la période sont essentiellement constitués par :

- la mise en service de rames DASYE pour 227 M€ dans la branche SNCF Voyages ;
- l'acquisition de matériel TER au titre des infrastructures de concessions pour 243 M€ ;
- la mise en service de locomotives Fret pour 70 M€ dans la branche SNCF Geodis ;
- la mise en service de véhicules Transilien pour 34 M€.

La production immobilisée, incluse dans les acquisitions, s'élève à 454 M€ dont :

- 249 M€ pour les installations fixes,
- 205 M€ pour le matériel ferroviaire.

Le montant des subventions ayant financé les acquisitions s'élève à 292 M€ essentiellement au titre des infrastructures de concessions. Le montant de subventions relatives aux infrastructures de concessions s'élève à 2 274 M€ à la clôture contre 1 850 M€ à l'ouverture.

6. ACTIFS FINANCIERS

Sont classés en actifs financiers courants les actifs financiers dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.

La juste valeur des instruments dérivés actifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Pour les actifs financiers comptabilisés à la juste valeur dans le bilan, le niveau de la hiérarchie de juste valeur est indiqué par catégorie d'actifs financiers, trois différents niveaux étant prévus par la norme IFRS 7 :

- Niveau 1 : juste valeur évaluée à partir de cours cotés.
- Niveau 2 : juste valeur évaluée à partir de données observables directement ou indirectement sur le marché mais qui ne sont pas des cours cotés.
- Niveau 3 : juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation non basées sur des données observables de marché.

Aux 30 juin 2010 et 31 décembre 2009, les actifs financiers, courants et non courants ainsi que les niveaux de valorisation des justes valeurs se répartissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	Note	30/06/2010					
		Non courant	Courant	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Prêts et créances		6 019	2 094	8 113	-	504	-
<i>Créance sur RFF</i>	6.1	1 885	78	1 963	-	504	-
<i>Créance sur la Caisse de la dette publique</i>	6.2	3 687	1 482	5 169	-	-	-
<i>Autres prêts et créances</i>	6.3	447	533	981	-	-	-
Actifs disponibles à la vente		517	98	615	429	-	186
Actifs à la juste valeur par résultat		71	1 514	1 585	71	1 514	-
Juste valeur positive des dérivés de couverture	12	402	15	417	-	417	-
Juste valeur positive des dérivés de transaction	12	334	215	548	-	548	-
Actifs financiers		7 343	3 936	11 279	500	2 984	186

<i>en millions d'euros</i>	Note	31/12/2009					
		Non courant	Courant	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Prêts et créances		5 873	2 069	7 942	-	515	-
<i>Créance sur RFF</i>	6.1	1 856	88	1 944	-	515	-
<i>Créance sur la Caisse de la dette publique</i>	6.2	3 677	1 313	4 990	-	-	-
<i>Autres prêts et créances</i>	6.3	340	668	1 008	-	-	-
Actifs disponibles à la vente		659	433	1 092	811	-	281
Actifs à la juste valeur par résultat		71	831	902	71	831	-
Juste valeur positive des dérivés de couverture	12	112	24	136	-	136	-
Juste valeur positive des dérivés de transaction	12	135	171	306	-	306	-
Actifs financiers		6 850	3 529	10 379	882	1 789	281

Les OPCVM inclus dans les actifs à la juste valeur par le résultat sont valorisés sur la base de leur valeur liquidative à la date de clôture.

Les actifs disponibles à la vente sont constitués de titres de participation non consolidés et de placements à court et moyen terme.

6.1. CREANCE SUR RESEAU FERRE DE FRANCE

La créance se décompose de la façon suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010			31/12/2009		
	Non Courant	Courant	Total	Non Courant	Courant	Total
Au coût amorti	1 382	- 0	1 382	1 343	53	1 396
Faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur	502	2	504	513	2	515
Intérêts courus non échus		76	76		33	33
Total	1 885	78	1 963	1 856	88	1 944

Juste valeur de la créance sur RFF

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010		31/12/2009	
	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable
Créances sur RFF	2 437	1 963	2 338	1 944

6.2. CREANCE SUR LA CAISSE DE LA DETTE PUBLIQUE (CDP)

Hors instruments dérivés, la créance s'élève à 4 990 M€ au 31 décembre 2009 et à 5 169 M€ au 30 juin 2010.

La juste valeur et la valeur comptable de cette créance s'établissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010		31/12/2009	
	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable
Créances sur la CDP	6 009	5 169	5 552	4 990

6.3. AUTRES PRETS ET CREANCES

Les autres prêts et créances détenus par le Groupe se composent des éléments suivants et sont comptabilisés au coût amorti :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010			31/12/2009		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Dépôts et cautionnements	-	475	475	-	643	643
Autres prêts et créances	447	58	505	340	26	366
Autres prêts et créances	447	533	981	340	668	1 008

7. PARTICIPATIONS DANS DES SOCIETES HLM

Les sociétés HLM dans lesquelles le Groupe détient une participation majoritaire ne sont pas consolidées, au regard de l'absence de contrôle effectif (cf. note 4.1 des comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009).

Les principaux postes du bilan consolidé de ces sociétés sont les suivants :

- Actifs non courants : 2 705 M€ (2 573 M€ au 31 décembre 2009)
- Passifs financiers non courants (dettes) : 1 658 M€ (1 634 M€ au 31 décembre 2009).

8. PARTICIPATIONS DANS LES ENTREPRISES ASSOCIEES

Le Groupe détient plusieurs participations dans des entreprises associées, consolidées selon la méthode de la mise en équivalence. La valeur comptable des titres de ces sociétés s'analyse comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	% intérêt	30/06/2010		31/12/2009	
		RESULTAT	Titres mis en équivalence (y compris résultat)	Titres mis en équivalence	
EUROFIMA	22,60%	4	244	212	
Filiales du groupe STVA		0	30	33	
Groupe Keolis SAS	45,38%	-1	0	90	
NTV	20,00%	-2	76	80	
Autres titres		0	29	13	
Total		1	378	429	

Groupe Keolis SAS, anciennement dénommée Kuvera, était consolidée par mise en équivalence avec une quote-part de 45,38% jusqu'à ce que l'ensemble passe en intégration globale à 56,7% le 4 février 2010 (voir note 2.2). Outre ce changement de méthode de consolidation, la variation du poste au cours du semestre s'explique par les éléments ci-dessous :

<i>en millions d'euros</i>	
Au 1er janvier 2010	429
Résultat	1
Variation de capital	0
Variation de périmètre	15
Juste valeur et autres	0
Reclassement	0
Changement de méthode de consolidation	-88
Distribution	-3
Ecart de conversion	25
Au 30 juin 2010	378

9. PARTICIPATION DANS LES COENTREPRISES

La part du Groupe dans les actifs et passifs des sociétés consolidées par intégration proportionnelle est la suivante :

en millions d'euros	30/06/2010				31/12/2009			
	Systra	Coentreprises au sein de Keolis	Autres	Total	Ermewa	Systra	Autres	Total
Quote-part dans le bilan des co-entreprises								
Actifs courants	103	219	77	399	85	91	40	215
Actifs non courants	15	77	12	104	336	15	1	353
Passifs courants	60	266	67	393	66	56	41	164
Passifs non courants	4	17	1	22	323	4	0	327
Actif net	54	13	21	88	32	46	0	77

en millions d'euros	30/06/2010					30/06/2009			
	Ermewa	Systra	Coentreprises au sein de Keolis	Autres	Total	Ermewa	Systra	Autres	Total
Quote-part dans le résultat des co-entreprises									
Chiffre d'affaires	15	63	356	57	492	88	59	18	165
Résultat opérationnel	2	5	11	4	23	16	2	3	20
Résultat net de l'exercice	0	8	5	3	16	6	2	2	10

Cette part a évolué du fait du passage d'Ermewa d'une consolidation par intégration proportionnelle à une consolidation par intégration globale à partir du 2 février 2010 lors de sa prise de contrôle par le Groupe SNCF (voir note 2.1). La quote-part de résultat dans Ermewa correspond à celle du mois de janvier 2010 pendant lequel le groupe était encore sous contrôle conjoint.

10. PROVISIONS

en millions d'euros	01/01/2010	Dotations	Reprise (prov. Utilisée)	Reprise (prov. non Utilisée)	Autres variations et reclassements	30/06/2010	dont courant	dont non courant
Risques fiscaux et douaniers	35	7	-2	0	-7	33	19	14
Risques environnementaux	372	11	-9	0	2	376	17	359
Litiges et risques contractuels	506	46	-58	-31	44	507	93	414
Coûts de restructuration	57	17	-21	-1	1	52	46	6
Autres	446	23	-49	-5	-2	412	121	290
Total provisions	1 416	103	-139	-38	38	1 380	297	1 083

La provision pour risques environnementaux concerne essentiellement :

- la dépollution des sites : 97 M€ (104 M€ au 31 décembre 2009),
- les coûts liés à l'amiante : 272 M€ (263 M€ au 31 décembre 2009).

La provision pour litiges et risques contractuels comprend notamment les risques liés à des contentieux juridiques et à des dénouements de contrats, ainsi que les risques contractuels vis-à-vis :

- de RFF pour 27 M€ (52 M€ au 31 décembre 2009),
- de RTE pour 91 M€ (idem au 31 décembre 2009).

Parmi les autres provisions figure notamment une provision pour risque sur commandes fermes de matériel du Fret pour 245 M€ (282 M€ en 2009).

11. PASSIFS FINANCIERS

Les passifs financiers du Groupe sont détaillés dans la présente note par nature. La note 12 fournit des informations complémentaires sur les instruments dérivés souscrits par le Groupe.

11.1. REPARTITION COURANT/NON COURANT DES PASSIFS FINANCIERS

Sont classées en dettes financières long terme, les dettes dont l'échéance à l'origine est supérieure à 12 mois et en dettes de trésorerie les dettes dont l'échéance à l'origine est inférieure ou égale à 12 mois.

Sont classés en passifs courants les passifs dont l'échéance est inférieure à 12 mois à la date de clôture.

La juste valeur des instruments dérivés passifs est classée en courant ou non courant selon l'échéance finale du produit dérivé.

Les passifs financiers se répartissent de la manière suivante :

<i>en millions d'euros</i>	Note	30/06/2010			31/12/2009		
		Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Emprunts obligataires		10 830	2 705	13 535	9 381	2 457	11 838
Emprunts auprès des établissements de crédit		2 069	256	2 325	1 352	297	1 649
Dettes de location financement		2 910	303	3 213	3 106	431	3 537
Sous-total emprunts		15 810	3 263	19 073	13 839	3 185	17 024
<i>dont</i>							
- évalués au coût amorti		11 483	2 972	14 455	9 775	2 813	12 589
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur		3 590	273	3 863	3 560	292	3 851
- évalués selon l'option "juste valeur"		737	18	755	504	80	584
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires		382	38	420			-
Juste valeur négative des dérivés de couverture	12	265	72	338	405	55	460
Juste valeur négative des dérivés de transaction	12	493	158	651	291	210	501
Emprunts et dettes financières		16 950	3 532	20 481	14 535	3 449	17 985
Dettes de trésorerie et trésorerie passive		352	3 372	3 725	352	3 014	3 366
PASSIFS FINANCIERS PRESENTES AU BILAN		17 302	6 904	24 206	14 887	6 464	21 351
Créance sur Réseau Ferré de France	6.1	1 885	78	1 963	1 856	88	1 944
Créance sur la CDP	6.2	3 687	1 482	5 169	3 677	1 313	4 990
Actifs disponibles à la vente ⁽¹⁾		298	98	395	358	433	791
Actifs à la juste valeur par résultat		71	1 514	1 585	71	831	902
Juste valeur positive des dérivés de couverture	12	402	15	417	112	24	136
Juste valeur positive des dérivés de transaction	12	334	215	548	135	171	306
Autres prêts, créances et placements ⁽²⁾	6.3	444	533	978	340	668	1 008
Trésorerie et équivalents de trésorerie			4 527	4 527		4 101	4 101
ENDETTEMENT FINANCIER NET DU GROUPE		10 181	- 1 558	8 623	8 338	- 1 167	7 172

⁽¹⁾ Les actifs disponibles à la vente ne prennent pas en compte les titres de participation.

⁽²⁾ Les autres prêts, créances et placements ne prennent pas en compte les actifs de retraite.

Pour les passifs financiers comptabilisés à la juste valeur dans le bilan, le niveau de la hiérarchie de juste valeur est indiqué par catégorie de passifs financiers, trois différents niveaux étant prévus par la norme IFRS 7 :

- Niveau 1 : juste valeur évaluée à partir de cours cotés.
- Niveau 2 : juste valeur évaluée à partir de données observables directement ou indirectement sur le marché mais qui ne sont pas des cours cotés.
- Niveau 3 : juste valeur déterminée à partir de techniques de valorisation non basées sur des données observables de marché.

La répartition par niveau des actifs et passifs financiers valorisés à la juste valeur est la suivante :

en millions d'euros	Note	30/06/2010					
		Non courant	Courant	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Emprunts obligataires		10 830	2 705	13 535	-	4 469	-
Emprunts auprès des établissements de crédit		2 069	256	2 325	-	149	-
Dettes de location financement		2 910	303	3 213	-	-	-
Sous-total emprunts		15 810	3 263	19 073	-	4 618	-
<i>dont</i>							
- évalués au coût amorti		11 483	2 972	14 455			
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur		3 590	273	3 863	-	3 863	-
- évalués selon l'option "juste valeur"		737	18	755	-	755	-
Dettes sur engagements de rachat de minoritaires		382	38	420	-	420	-
Juste valeur négative des dérivés de couverture	12	265	72	338	-	338	-
Juste valeur négative des dérivés de transaction	12	493	158	651	-	651	-
Emprunts et dettes financières		16 950	3 532	20 481	-	6 027	-
Dettes de trésorerie et trésorerie passive		352	3 372	3 725	49	-	-
PASSIFS FINANCIERS PRESENTES AU BILAN		17 302	6 904	24 206	49	6 027	-

en millions d'euros	Note	31/12/2009					
		Non courant	Courant	Total	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3
Emprunts obligataires		9 381	2 457	11 838	-	4 359	-
Emprunts auprès des établissements de crédit		1 352	297	1 649	-	77	-
Dettes de location financement		3 106	431	3 537	-	-	-
Sous-total emprunts		13 839	3 185	17 024	-	4 435	-
<i>dont</i>							
- évalués au coût amorti		9 775	2 813	12 589			
- faisant l'objet d'une comptabilité de couverture de juste valeur		3 560	292	3 851	-	3 851	-
- évalués selon l'option "juste valeur"		504	80	584	-	584	-
Juste valeur négative des dérivés de couverture	12	405	55	460	-	460	-
Juste valeur négative des dérivés de transaction	12	291	210	501	-	501	-
Emprunts et dettes financières		14 535	3 449	17 985	-	5 396	-
Dettes de trésorerie et trésorerie passive		352	3 014	3 366	-	-	-
PASSIFS FINANCIERS PRESENTES AU BILAN		14 887	6 464	21 351	-	5 396	-

L'endettement net des sociétés HLM non consolidées s'élève à 1,7 milliards d'euros (1,6 milliards d'euros au 31 décembre 2009).

11.2. JUSTE VALEUR DES PASSIFS FINANCIERS

La différence entre la valeur comptable et la valeur nominale des dettes enregistrées à la juste valeur sur option est la suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010		31/12/2009	
	Juste valeur	Valeur nominale	Juste valeur	Valeur nominale
Emprunts évalués selon l'option juste valeur à la juste valeur	755	619	584	525

La juste valeur des emprunts comptabilisés est la suivante :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010		31/12/2009	
	Juste valeur	Valeur nette comptable	Juste valeur	Valeur nette comptable
Emprunts	18 779	19 073	18 081	17 024
Dettes de trésorerie	3 725	3 725	3 366	3 366
Total des emprunts	22 504	22 798	21 447	20 390

12. INSTRUMENTS FINANCIERS DERIVES

Les instruments dérivés actifs et passifs, courants et non courants, se répartissent comme suit :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010			31/12/2009		
	Non courant	Courant	Total	Non courant	Courant	Total
Instruments dérivés actifs						
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	2	-2	0	0	0	0
Dérivés de couverture de juste valeur	400	17	418	112	24	136
Dérivés de transaction	334	215	548	135	171	306
Total instruments dérivés actifs	736	230	966	247	196	443
Instruments dérivés passifs						
Dérivés de couverture de flux de trésorerie	116	39	155	112	35	148
Dérivés de couverture de juste valeur	149	33	182	293	19	312
Dérivés de transaction	493	158	651	291	210	501
Total instruments dérivés passifs	758	230	988	696	265	961

12.1. INSTRUMENTS DERIVES DE CHANGE

Le Groupe SNCF intervient régulièrement sur le marché des instruments dérivés de devises, principalement dans une optique de couverture des emprunts émis. Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération.

	JUSTE VALEUR AU BILAN 30/06/2010				JUSTE VALEUR AU BILAN 31/12/2009			
	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL
<i>en millions d'euros</i>								
Swaps cambistes	0	0	100	100	0	0	55	55
Swaps de devises	0	234	296	530	0	17	228	246
Achat à terme de devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Vente à terme de devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Options sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Instruments dérivés actifs	0	234	396	629	0	17	283	301
Swaps cambistes	0	0	9	9	0	0	0	0
Swaps de devises	24	119	224	367	25	272	302	598
Achat à terme de devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Vente à terme de devises	0	1	0	0	0	0	0	0
Options sur devises	0	0	0	0	0	0	0	0
Instruments dérivés passifs	24	119	233	377	25	272	302	598
Position nette sur devises	-24	115	162	253	-25	-255	-18	-297

12.2. INSTRUMENTS DERIVES DE TAUX

Dans le cadre de la gestion du risque de taux d'intérêt de sa dette financière, le Groupe intervient sur le marché des swaps de taux et des options sur swaps de taux. Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération.

	JUSTE VALEUR AU BILAN 30/06/2010				JUSTE VALEUR AU BILAN 31/12/2009			
	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL
<i>en millions d'euros</i>								
Swaps receveurs de taux fixe	0	184	142	326	0	119	13	132
Swap payeurs de taux fixe	-2	0	3	1	0	0	-1	-1
Swaps d'index	0	0	7	7	0	0	11	11
Options de taux	0	0	0	0	0	0	0	0
Instruments dérivés actifs	-1	184	151	334	0	119	23	142
Swaps receveurs de taux fixe	0	0	0	0	117	-17	-7	94
Swap payeurs de taux fixe	131	51	395	576	5	56	181	242
Swaps d'index	0	1	22	23	0	1	21	22
Options de taux	0	0	1	1	2	0	4	6
Instruments dérivés passifs	131	52	417	600	123	40	200	363
Position nette sur taux	-133	132	-266	-266	-123	79	-177	-221

12.3. INSTRUMENTS DERIVES SUR LES MATIERES PREMIERES

Dans le cadre de ses activités courantes, la maison mère intervient sur les marchés des instruments de couverture liés aux produits pétroliers afin d'optimiser le coût d'approvisionnement en carburant. Des achats à terme d'électricité sont également effectués. Les justes valeurs de ces instruments au bilan sont détaillées de la façon suivante par nature d'instrument et type d'opération :

	JUSTE VALEUR AU BILAN 30/06/2010				JUSTE VALEUR AU BILAN 31/12/2009			
	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL	Couverture de flux de trésorerie	Couverture de juste valeur	Transaction	TOTAL
<i>en millions d'euros</i>								
Swaps sur produits pétroliers	1	0	1	2	0	0	0	0
Ventes de swaptions sur produits pétroliers	0	0	0	0	0	0	0	0
Achats à terme d'électricité	0	0	0	0	0	0	0	0
Instruments dérivés sur matières premières actifs	1	0	1	2	0	0	0	0
Swaps sur produits pétroliers	1	0	0	1	0	0	0	0
Ventes de swaptions sur produits pétroliers	-1	11	0	10	0	0	0	0
Achats à terme d'électricité	0	0	0	0	0	0	0	0
Instruments dérivés sur matières premières passifs	0	11	0	11	0	0	0	0
Position nette sur matières premières	2	-11	1	-9	0	0	0	0

13. INFORMATIONS SECTORIELLES

Jusqu'au 31 décembre 2009, l'activité du Groupe SNCF est organisée en quatre branches appuyées par des fonctions communes support. Ces branches vendent des produits et services distincts ou s'adressent à des segments de clientèle différents. Ce découpage du Groupe est celui utilisé par la Direction pour le pilotage et est constitutif du reporting interne :

- Branche SNCF Infra : activité de gestionnaire délégué de l'infrastructure pour RFF (maintenance, travaux et exploitation du réseau) et d'ingénierie (étude et conception d'infrastructures ferroviaires en France et dans le monde).
- Branche SNCF Proximités : activités de transport de proximité du Groupe regroupant les liaisons moyenne distance (Corail Intercités), les services conventionnés de transport ferroviaire (TER, Transilien...) urbain et interurbain (Keolis) ainsi que les services complémentaires (EFFIA).
- Branche SNCF Voyages : activités de transporteurs ferroviaires de voyageurs, de distribution et de gestion des gares (TGV, Corail, Europe...).
- Branche SNCF Geodis : couvre une palette complète des métiers du transport et de la logistique de marchandises. Ces activités sont différenciées entre une Offre Globale (logistique et commissionnaire de transport), des gestionnaires d'actifs et le transport ferroviaire de marchandises.

Depuis le 1^{er} janvier 2010, l'activité de gestion des gares est suivie comme une branche à part au même titre que les quatre autres. Une cinquième branche, constituant un segment opérationnel dénommé « Gares & Connexions », fait ainsi son apparition à partir du 1^{er} janvier 2010. Les informations sectorielles nécessaires à la présentation des données antérieures selon les mêmes bases de segmentation ne sont pas disponibles (voir note 2.3). Les résultats du premier semestre 2010 sont présentés selon le nouveau découpage tandis que ceux du premier semestre 2009 sont présentés selon l'ancien découpage.

Les fonctions communes support (Fonctions communes et participations) agrègent notamment les activités de holding de SNCF Participations, les activités des domaines prestataires du Groupe SNCF (Traction, Matériel, et les Fonctions Transverses) et certaines filiales opérationnelles.

L'information sectorielle sur le résultat est la suivante :

30/06/2010								
<i>en millions d'euros</i>	SNCF		SNCF	Gares &		Fonctions	Inter	Total
	SNCF Infra	Proximités	Voyages	SNCF Geodis	Connexions	communes et participations	branche	
Chiffre d'affaires externe	2 259	5 002	3 193	4 192	89	210		14 945
Chiffre d'affaires interne	228	269	410	115	452	2 362	-3 837	
Chiffre d'affaires	2 487	5 271	3 603	4 307	541	2 573	-3 837	14 945
Marge opérationnelle	-51	293	478	51	69	155		995
Résultat opérationnel courant	-61	95	289	-146	22	-21		178
Résultat opérationnel	-89	221	284	-125	23	116		430
Dotations aux amortissements	-3	-209	-178	-170	-44	-134		-738
Variation nette des provisions	-8	10	-11	-26	-2	-42		-79
Pertes de valeur	-29	-15	-5	-147	0	-36		-232

30/06/2009								
<i>en millions d'euros</i>	SNCF		SNCF	Gares &		Fonctions	Inter	Total
	SNCF Infra	Proximités	Voyages	SNCF Geodis	Connexions	communes et participations	branche	
Chiffre d'affaires externe	2 187	3 111	3 074	3 343		228		11 944
Chiffre d'affaires interne	163	76	537	93		2 147	-3 015	
Chiffre d'affaires	2 350	3 187	3 611	3 436		2 375	-3 015	11 944
Marge opérationnelle	-234	101	553	-61		207		566
Résultat opérationnel courant	-271	-44	344	-237		15		-194
Résultat opérationnel	-422	-60	337	-264		27		-383
Dotations aux amortissements	-7	-158	-208	-150		-120		-643
Variation nette des provisions	-29	12	-1	-26		-73		-116
Pertes de valeur	-151	-16	-4	-33		0		-205

Les variations en résultat entre 2010 et 2009 au sein des branches SNCF Proximités et SNCF Geodis proviennent en grande partie respectivement de l'intégration globale de Keolis (voir note 3.2) et d'Ermewa (voir note 3.1). Retraité des effets de la création de la branche Gares & Connexions et de l'intégration de Keolis, le chiffre d'affaires de la branche SNCF Proximités progresse de 179 M€ (+5,6%) et celui de SNCF Voyages de 204 M€ (+6,1%).

Le total des actifs sectoriels est constitué des écarts d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles, infrastructures de concessions nets des subventions ainsi que des actifs d'exploitation hors comptes courants d'intégration fiscale. Il se ventile de la façon suivante par branche :

30/06/2010								
<i>en millions d'euros</i>	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Gares & Connexions	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total
Total des actifs sectoriels	1 888	11 553	6 385	6 770	2 288	5 748	-174	34 457
Subventions d'investissement	-17	-6 449	-129	-57	-788	-337		-7 777
Total des actifs sectoriels nets de subventions	1 871	5 104	6 256	6 714	1 500	5 410	-174	26 680
<i>dont :</i>								
Immobilisations (Ecart d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles et infrastructures de concessions nets de subventions)	29	3 994	5 532	4 372	1 443	4 120		19 489

31/12/2009								
<i>en millions d'euros</i>	SNCF Infra	SNCF Proximités	SNCF Voyages	SNCF Geodis	Fonctions communes et participations	Inter branche	Total	
Total des actifs sectoriels	1 904	10 256	7 710	5 585	5 948	-89	31 314	
Subventions d'investissement	-18	-6 741	-522	-22	-305		-7 607	
Total des actifs sectoriels nets de :	1 886	3 515	7 188	5 563	5 643	-89	23 706	
<i>dont :</i>								
Immobilisations (Ecart d'acquisition, immobilisations incorporelles, corporelles et infrastructures de concessions nets de subventions)	29	2 757	6 542	3 436	4 193		16 958	

L'augmentation du total des actifs sectoriels entre 2010 et 2009 au sein des branches SNCF Proximités et SNCF Geodis proviennent en grande partie respectivement de l'intégration globale de Keolis (voir note 3.2) et d'Ermewa (voir note 3).

Conformément à la norme IFRS 8 (§33), les informations relatives aux zones géographiques ne sont pas fournies en raison de leur indisponibilité et du coût excessif de leur élaboration.

Les passifs, charges d'impôts et produits et charges d'intérêts ne sont pas suivis par le principal décideur opérationnel.

14. ACHATS ET CHARGES EXTERNES

Les achats, sous-traitance et autres charges externes se décomposent comme suit au 30 juin 2010 :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Sous-traitance	-2 394	-1 813	-581
Péages	(1) -1 767	-1 551	-217
Autres achats et charges externes	-3 193	-2 415	-778
Achats et charges externes	-7 355	-5 779	-1 576

(1) Péages facturés par RFF et par Eurotunnel

Les regroupements d'entreprises Keolis et Ermewa (voir notes 2.12 et 3) contribuent à l'augmentation des achats et charges externes pour respectivement 762 M€ et 16 M€.

15. CHARGES DE PERSONNEL

Au 30 juin 2010, les charges de personnel sont les suivantes :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Salaires	-6 091	-5 134	-956
Avantages au personnel	13	32	-19
Participation des salariés	-15	-8	-7
Charges relatives aux stock-options	0	0	0
Personnel refacturé détaché et intérimaire	-74	-17	-57
Charges de personnel	-6 169	-5 128	-1 041

Les regroupements d'entreprises Keolis et Ermewa (voir notes 2.12 et 3) contribuent à l'augmentation des charges de personnel pour respectivement 828 M€ et 7 M€.

16. RESULTAT DE CESSION D'ACTIFS

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Cession d'actifs incorporels	0	0	0
Cession d'actifs corporels	167	15	152
Cession de participations	1	1	-1
Résultat de cession d'actifs	168	16	152

Les résultats de cession d'actifs corporels concernent essentiellement des cessions d'installations fixes détenues par l'EPIC dont 80 M€ avec RTE au titre de la cession des lignes à haute tension.

17. PERTES DE VALEUR

Les tests de perte de valeur des actifs sont effectués sur la base d'UGT (unités génératrices de trésorerie) représentatives d'entités juridiques ou définies en fonction de la destination des actifs utilisés.

Les actifs sont testés au 30 juin 2010 dès lors que l'UGT présente des indices de perte de valeur.

L'activité Fret SNCF ferroviaire et les UGT Infrastructure et Intercités présentent les mêmes indices de perte de valeur qu'au 31 décembre 2009. Les indices identifiés proviennent de niveaux de résultat dégradés liés à la conjoncture économique. Un nouvel indice de perte de valeur a été identifié sur un navire de la société Seafrance.

Le montant de la valeur recouvrable des UGT de l'activité Fret SNCF appartenant à la branche SNCF Geodis a été déterminé selon les modalités décrites en note 17.1.

Les pertes de valeur ont un impact net en résultat négatif de 232 M€.

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Immobilisations corporelles et incorporelles	-232	-191	-41
Ecart d'acquisition	0	0	0
Provision pour risques et charges	0	-14	14
Pertes de valeur	-232	-205	-27

17.1. FRET SNCF FERROVIAIRE

Au sein de la branche SNCF Geodis, l'activité de Fret SNCF était découpée en cinq UGT pour refléter la nouvelle organisation mise en place dans le cadre du schéma directeur rendu public en septembre 2009 (cf. note 2.2 aux comptes consolidés de l'exercice clos le 31 décembre 2009). L'entreprise a appliqué une dépréciation pour le matériel roulant suivant l'utilisation qui en est faite :

- si le matériel est sans affectation ou si l'UGT d'affectation du matériel génère des flux de trésorerie négatifs :
 - o dépréciation à 100% du matériel roulant n'ayant pas de valeur de marché ;
 - o dépréciation de la valeur nette comptable à la valeur de marché si cette dernière est inférieure.
- si l'UGT d'affectation du matériel génère des flux de trésorerie positifs, le matériel roulant n'est pas déprécié.

Au premier semestre 2010, la mise en œuvre opérationnelle du schéma directeur a mis en évidence que l'activité « Multi Lots Multi Clients » n'avait pas les caractéristiques d'une UGT. Les matériels de cette activité ont été réaffectés aux autres UGT, ce qui a conduit à une dépréciation de 147 M€.

Le montant total de dépréciation sur les matériels roulants (y compris matériel en cours) s'élève à 1 146 M€ sur un total de valeur nette avant dépréciation de 1 614 M€ au 30 juin 2010. Par ailleurs, un montant de 245 M€ est enregistré en provision pour risques et charges au titre des engagements de commande ferme de matériel de Fret.

A ce stade, le Groupe considère que ce niveau de dépréciation constitue sa meilleure estimation des pertes de valeur à constater.

17.2. INFRASTRUCTURE

En l'absence d'évolution favorable des indices de pertes de valeur, les immobilisations de cette UGT, incluse dans la branche SNCF Infra, restent dépréciées en totalité. Les investissements de la période ont ainsi été dépréciés à 100% entraînant un impact négatif en résultat de 29 M€ sur la période.

17.3. SEAFRANCE

Compte tenu de la situation financière de la société, une perte de valeur a été constatée sur le semestre sur un de ses navires pour 36 M€ avec un impact sur le résultat de la branche Fonctions communes et participations. La valeur recouvrable servant au calcul du montant de la perte est la valeur de marché du navire. Elle a été déterminée sur la base d'une valeur d'expertise.

18. COUT DE L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Résultat de juste valeur et couverture	-97	48	-145
Coût de l'endettement financier net	-146	-127	-19
Autres charges et produits financiers	-28	-7	-21
Total	-270	-86	-184

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	Variation
Charges financières	-356	-438	82
Produits financiers	86	352	-266
Coût de l'endettement financier net et autres	-270	-86	-184

19. IMPOTS SUR LES RESULTATS

19.1. ANALYSE DE LA CHARGE D'IMPOT

19.1.1. Impôt en compte de résultat

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	Variation
(Charge) / produit d'impôt courant	-22	-9	-14
(Charge) / produit d'impôt différé	1	4	-2
Total	-21	-5	-16

19.1.2. Impôt en résultat global

Sur le premier semestre 2010, l'effet d'impôt sur les autres éléments de résultat global est non significatif. Sur le premier semestre 2009, l'effet d'impôt des autres éléments de résultat global est négatif de 6 M€ sur les capitaux propres et concerne la variation de juste valeur des couvertures de flux de trésorerie.

19.2. PREUVE D'IMPOT

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009
Résultat net de l'exercice	98	-493
Quote-part de résultat des S.M.E.	1	16
Résultat net d'impôt des activités abandonnées	1	-16
Impôt sur les sociétés	-21	-5
Résultat des activités ordinaires avant impôt	117	-488
Taux d'IS applicable en France	34,43 %	34,43 %
(Charge) / Produit d'impôt théorique	-40	168
Différences permanentes	167	-12
Activation de déficits non activés antérieurement	0	1
Déficits et différences temporelles de la période non activés	-149	-172
Utilisation de déficits ou différences temporelles non activés antérieurement	18	3
Différentiel de taux et crédits d'impôts	-16	7
Impôt sur les sociétés	-21	-5
TAUX D'IMPOT EFFECTIF	17,85 %	-1,00 %

20. TABLEAU DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

20.1. TRESORERIE DE CLOTURE

Le poste trésorerie et équivalents de trésorerie au tableau de flux est constitué des actifs et passifs financiers suivants :

<i>en millions d'euros</i>	30/06/2010	30/06/2009	31/12/2009	Variation
SICAV Monétaires assimilées à de la trésorerie	3 359	3 568	3 519	-161
Disponibilités	1 168	1 208	582	586
Trésorerie et équivalents de trésorerie à l'actif du bilan	4 527	4 776	4 101	424
Intérêts courus à payer	-1	-2	-1	0
Concours bancaires courants	-662	-1 039	-457	-205
Trésorerie et équivalents de trésorerie au tableau de flux	3 863	3 735	3 643	219

Dans le cadre de l'activité de Keolis en Angleterre, des contraintes contractuelles imposent aux sociétés opérationnelles de conserver un certain niveau de disponibilités afin de maintenir l'offre de service public en cas de défaillance de l'exploitant en respectant le « Liquidity Maintenance Ratio ». Le montant imposé correspond à un certain nombre de semaines de coûts directs relatifs à l'activité et ce jusqu'à la fin de la franchise. Cette contrainte conduit à qualifier cette trésorerie comme disponibilités bloquées pour le Groupe. Ces disponibilités s'élèvent à 110 M€ au 30 juin 2010.

20.2. VARIATION DE LA TRESORERIE

Les flux de trésorerie provenant de l'**activité** dégagent une entrée nette de trésorerie de 883 M€ (298 M€ au 30 juin 2009) provenant principalement de la CAF pour 663 M€ (290 M€ au 30 juin 2009).

Les flux de trésorerie affectés aux **investissements** sont négatifs de 890 M€ (130 M€ au 30 juin 2009) et proviennent principalement :

- des investissements corporels, incorporels et infrastructures de concessions pour 1 445 M€ (1 660 M€ au 30 juin 2009), détaillés en note 5 ;
- de la trésorerie acquise dans l'ensemble Keolis pour 248 M€ (voir note 3.2) compensée par la prise de contrôle à 100% de Ermewa pour 237 M€ (voir note 3.1) et les montants payés par la filiale Geodis pour l'acquisition de Ciblex (52 M€) et de Bertola en Italie (37 M€) ;
- des subventions d'investissement reçues pour 485 M€ contre 539 M€ au 30 juin 2009.

Les flux de **financement** procurent de la trésorerie au Groupe pour 215 M€ en net (874 M€ au 30 juin 2009) et proviennent principalement :

- de nouveaux emprunts pour 1 248 M€ (2 394 M€ au 30 juin 2009) dont 945 M€ d'emprunt obligataire EMTN ;
- des remboursements d'emprunt hors encaissement de la créance RFF pour 1 060 M€ contre 1 245 M€ au 30 juin 2009 ;
- compensés par des encaissements sur dettes de trésorerie pour 120 M€ (contre un remboursement de 248 M€ au 30 juin 2009).

21. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Les principales variations des engagements donnés sont les suivantes :

- Les engagements d'achat auprès de fournisseurs de matériels ferroviaires ont augmenté de 591 M€ dont 549 M€ au titre d'engagements d'achats de matériels ferroviaires neufs.
- Les engagements d'achat de titres ont diminué de 260 M€ à la suite de la disparition de l'engagement sur le rachat des titres Ermewa, l'opération étant conclue le 2 février 2010 (voir note 2.1).
- Les autres engagements d'exploitation donnés ont augmenté de 340 M€. 499 M€ proviennent de l'intégration globale de Keolis et correspondent à des engagements d'achats d'accès aux rails et stations. Ils sont compensés par la diminution des achats d'énergie pour 164 M€ sur le reste du Groupe.
- Les contrats de locations simples mobiliers et immobiliers augmentent de 1 249 M€ du fait principalement du passage de Keolis en intégration globale après sa prise de contrôle par le Groupe. Les contrats souscrits par les filiales Keolis concernent exclusivement le matériel de transport ferroviaire et routier (bus et cars) dont 1 011 M€ à l'international et 288 M€ sur la France.
- Les hypothèques, nantissements et sûretés réelles augmentent de 139 M€ dont 152 M€ liés au passage du groupe Ermewa d'une intégration proportionnelle à 49,6% à l'ouverture à une intégration globale à 100% à la clôture.

Les principales variations des engagements reçus sont les suivantes :

- Les avals et cautions augmentent de 648 M€ dont 461 M€ en provenance de l'intégration globale de Keolis et 153 M€ liés à la hausse des garanties bancaires à première demande prises auprès des fournisseurs de l'entreprise.
- Les subventions d'investissement à recevoir des Régions progressent de 470 M€ du fait notamment de la hausse des engagements d'achats et de modernisation de matériel roulant par TER.
- Les lignes de crédit non utilisées ont augmenté de 160 M€ dont 73 M€ en provenance des filiales Keolis intégrées globalement depuis le 4 février 2010.

Par ailleurs, le Groupe SNCF est engagé à apporter des actifs et passifs à la nouvelle entité Eurostar International Limited (EIL) qui doit être créée sur le deuxième semestre 2010 en partenariat avec LCR et SNCB. Cette société sera intégrée globalement dans les comptes consolidés de SNCF. Son capital sera réparti de la manière suivante : 55% pour SNCF, 40% pour LCR et 5% pour SNCB. Parallèlement, le Groupe bénéficie d'un engagement d'apport d'actifs et passifs à EIL de la part de ses partenaires.

22. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIEES

La SNCF, en tant qu'établissement public à caractère industriel et commercial dont le capital est intégralement détenu par l'Etat français (via l'Agence des Participations de l'Etat), est liée, au sens de la norme IAS 24 « Informations relatives aux parties liées », avec la totalité des entreprises et entités contrôlées par l'Etat français.

Considérant que l'objectif ultime de la norme IAS 24 est d'alerter le lecteur des comptes consolidés sur les conditions des transactions non courantes conclues entre le Groupe et des tiers avec qui il entretient des liens privilégiés, le Groupe a exclu de l'information donnée sur les parties liées l'ensemble des transactions conclues à des conditions de marché.

Le Groupe SNCF a retenu comme parties liées :

- l'Etat, pour toutes les relations entretenues avec lui en tant qu'actionnaire ; a contrario, les impôts prélevés dans les règles de droit commun sont exclus du champ de nos parties liées ;
- les autorités organisatrices de transport,
- RFF,
- les sociétés HLM du Groupe ICF.

Les sociétés du Groupe autres que la maison mère ne réalisent pas d'opérations significatives avec des parties liées.

Les transactions avec les parties liées sont restées comparables à celles de l'exercice 2009. Il n'y a pas eu de modification dans les parties liées retenues par le Groupe ni d'opération inhabituelle par sa nature ou son montant sur la période.

23. EVENEMENTS POST-CLOTURE

23.1. CESSIION DES WAGONS CEREAALERS ERMEWA ET DE L'ACTIVITE TMF

Ermewa a cédé le 12 juillet 2010 ses 1 083 wagons céréaliers, ainsi que sa participation à hauteur de 75% dans la société TMF (commissionnaire de transport ferroviaire dans le secteur céréalier) à VTG, société de location de wagons et de logistique ferroviaire basée à Hambourg. Ermewa se conforme ainsi à la réglementation européenne sur les concentrations en se désengageant du secteur céréalier.

23.2. APPROBATION PAR L'UNION EUROPEENNE DU RACHAT DE GIRAUD PAR GEODIS

La Commission européenne a autorisé le 15 juillet 2010 la prise de contrôle total de Giraud par Geodis. Elle a estimé que cette transaction ne portera pas atteinte de manière significative à la concurrence dans tout ou partie de l'Espace économique européen.

Après la prise de contrôle en 2009 des branches Sidérurgie et Europe de l'Est de Giraud, Geodis est entré en négociation exclusive pour l'acquisition de ses activités Europe du Nord et Europe du Sud.

23.3. SOUSCRIPTION DE NOUVEAUX EMPRUNTS

Deux nouveaux emprunts ont été souscrits par l'EPIC pour 296 M€ au total avec encaissement des fonds en juillet 2010.

24. PERIMETRE

24.1. NOMBRE DE SOCIETES CONSOLIDEES

Le nombre de sociétés consolidées par le Groupe SNCF se détaille comme suit :

	30/06/2010	31/12/2009	Variation
Sociétés intégrées globalement	823	515	308
Sociétés intégrées proportionnellement	70	78	-8
Sociétés mises en équivalence	28	319	-291
Périmètre total	921	912	9

Les variations proviennent essentiellement du passage d'une intégration proportionnelle à une intégration globale des filiales du groupe Ermewa (voir note 2.1) et du passage d'une mise en équivalence à une intégration globale des filiales du groupe Keolis (voir note 2.2).

24.2. PRINCIPALES VARIATIONS DE PERIMETRE

Les sorties de périmètre au cours de la période sont les suivantes :

Unité (libellé)	Pays	M	PC	PI
		Année N-1	Année N-1	Année N-1
SNCF Infra				
Systra Singapore Pte Ltd	SGP	IP	50,00	35,87
SNCF Proximités				
Autocars Corre	FRA	ME	45,38	45,18
Autocars Roche	FRA	ME	45,38	45,18
Cariane Adour	FRA	ME	45,38	45,17
Cariane Loiret	FRA	ME	45,38	45,17
Entreprise Philippe Détré	FRA	ME	45,38	45,18
ExtertalBahn	DEU	ME	34,03	33,89
GIE Centre Cars	FRA	ME	45,38	45,18
Keolis Gironde	FRA	ME	45,28	45,18
Keolis Seine et Eure	FRA	ME	45,38	45,18
Les Cars de Camargue	FRA	ME	44,94	44,75
N.V. Garagebedrijf Bronckaers	BEL	ME	45,38	45,18
S.T.A.V.S.	FRA	ME	45,24	44,81
S.T.C. (Cagnes)	FRA	ME	45,34	45,15
Sivet Voyages	FRA	ME	45,38	45,18
Société d'Exploitation de l'Aéroport de				
Quimper Cornouaille	FRA	ME	22,69	22,59
Sotragaume	BEL	ME	45,38	32,01
SPRL Voyages Frédéric Lenoir	BEL	ME	45,38	32,02
Sté Expl. Etab. Lenegre	FRA	ME	45,38	45,18
STUV	FRA	ME	23,09	22,99
T.S.B.	BEL	ME	45,38	32,06
Tixier Voyages	FRA	ME	45,38	45,18
Transholding	FRA	ME	45,38	45,18
Transorly	FRA	ME	45,38	45,17
Transports George's	FRA	ME	45,38	45,18
Transports Lambin	BEL	ME	45,38	32,11
Voyages Lambin	BEL	ME	45,38	32,14
SNCF Geodis				
Bourgey Montreuil Automotive Ouest	FRA	IG	100,00	100,00
Calberson Aube	FRA	*	100,00	99,76
DUSOLIER 79 Express	FRA		100,00	99,94
Geodis Calberson Polska SP zoo	POL	*	100,00	100,00
Geodis Freight Management	FRA	*	100,00	100,00
Geodis Wilson Antilles	FRA	*	100,00	100,00
Geodis Wilson Côte d'Ivoire	CIV	**	100,00	100,00
Geodis Wilson Cameroun	CMR	**	90,18	90,17
Geodis Wilson Tchad	TCD	**	100,00	100,00
Giraud Hungary Zrt	HUN	*	100,00	100,00
GTL Srl	ITA	*	100,00	100,00
Logistra	FRA	*	100,00	100,00
O&H (shipping) Limited	GBP		100,00	100,00
Pan European Transport UK	GBP	*	100,00	100,00
SLV	FRA		100,00	100,00
Transengrais	FRA	*	100,00	100,00
Werner Egerland	DEU	ME	20,00	16,42

* Ces sociétés ont été absorbées par d'autres filiales du Groupe

** Ces sociétés ont été apportées à Movis International entrée en mise en équivalence sur le semestre

Les entrées sont les suivantes :

Unité (libellé)	Pays	M Année N	PC Année N	PI Année N
Fonctions communes et participations				
STELSIA	FRA	IG	100,00	100,00
S2FIT	FRA	IG	100,00	100,00
Trans'actif Immobilier (ex SNCF B6)	FRA	IG	100,00	100,00
SNCF Proximités				
Drop & go EURL	FRA	IG	100,00	100,00
Keolis Mobilité Hauts de Seine	FRA	IG	100,00	99,78
Keolis Mobilité Roissy	FRA	IG	100,00	99,78
Keolis Obernai	FRA	IG	100,00	99,78
Keolis Rail Service America	USA	IG	100,00	99,78
Keolis Rail Service Virginia	USA	IG	100,00	99,78
Réseau en Vosges	FRA	IG	70,00	69,85
Société du Parc Lyon-Diderot	FRA	IP	50,00	50,00
Société de Promotion et d'Exploitation de Parkings	FRA	IP	49,97	49,97
Société d'Exploitation de l'Aéroport Dole Jura	FRA	IG	51,00	50,89
SNCF Geodis				
Avirail	FRA	IP	50,00	50,00
BCB	DEU	IG	100,00	100,00
BSL S.p.a.	ITA	IG	100,00	100,00
Cap Train Nederlands B.V.	NLD	IG	100,00	100,00
Cap Train Deutschland	DEU	IG	100,00	100,00
Ciblex Belgique	BEL	IG	100,00	100,00
Ciblex Financière	FRA	IG	100,00	100,00
Ciblex France	FRA	IG	100,00	100,00
Ciblex Pays-Bas	NLD	IG	100,00	100,00
DE	DEU	IG	65,00	65,00
ECT	DEU	IG	100,00	62,51
Egerland Lease	DEU	ME	-	16,88
Egerland Sud	DEU	IG	100,00	62,51
FVE	DEU	IG	98,00	98,00
Geodis Calberson Russia 3PL	RUS	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Argentina (Ecuador)	ECU	IG	100,00	100,00
Geodis Global Solutions Argentina (Uruguay)	URY	IG	100,00	100,00
Geodis Logistics Almere BV	NLD	IG	100,00	100,00
Geodis Logistics Beverage	FRA	IG	100,00	100,00
Geodis Logistique Tunisie	TUN	IG	100,00	50,00
Geodis Wilson Vietnam Ltd - 4PL	VNM	IG	100,00	51,00
GOGLS Algeria Sarl	DZA	IG	99,80	99,80
Hansebahn Bremen	DEU	IG	51,00	51,00
Ile de France Ouest Transports	FRA	IG	100,00	100,00
HTB	DEU	IG	100,00	100,00
IGB	DEU	IG	50,21	50,21
JWE	CZE	ME	50,00	31,26
NEB	DEU	IG	66,92	33,60
R4C-D	DEU	IG	100,00	100,00
R4C-T	CHE	IG	100,00	100,00
RBB	DEU	IG	100,00	100,00
Recontec	DEU	IG	100,00	62,51
TBB	DEU	IG	100,00	88,02
Movis international	FRA	ME	40,00	40,00
TWE	DEU	IG	88,02	88,02
VC Holding	FRA	IG	100,00	100,00
VC Italia	ITA	IG	100,00	100,00
WEA	DEU	IG	74,00	62,51
Gares & Connexions				
AREP Vietnam	VNM	IG	100,00	100,00

Les changements de méthode de consolidation sont les suivants :

Unité (libellé)	Pays	M	PC	PI	M	PC	PI
		Année N	Année N	Année N	Année N-1	Année N-1	Année N-1
SNCF Proximités							
Aerobag	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Aerolignes	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Aerolis	FRA	IG	28,41	28,35	ME	22,73	22,68
Aéroport Angers Marce	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Aéroport de Troyes Barberey	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Aerosat	FRA	IG	48,19	48,09	ME	38,57	38,49
Airelle	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
ALPHACARS	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
ALPHAMECA	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Athis Cars	FRA	IG	56,39	56,27	ME	45,13	45,03
Autobus de Genval	BEL	IG	56,70	40,15	ME	45,38	32,13
Autobus Dony	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Autobus Dujardin	BEL	IG	56,70	40,09	ME	45,38	32,08
Autobus Lienard	BEL	IG	56,70	40,28	ME	45,38	32,24
Autobussen Monsereze-Verhenne	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Autocars Charriere Fils	FRA	IG	56,42	56,29	ME	45,15	45,05
Autocars Delion SAS	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Autocars Jean Vandermeersch	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Autocars Planche	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Autocars Valenciennois	FRA	IG	54,43	54,31	ME	43,56	43,47
Belbus	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Brussels City Tours	BEL	IG	28,35	20,04	ME	22,69	16,04
Bus Immo	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Busslink	SWE	IG	39,69	39,60	ME	31,76	31,69
C.T.A. Valentinoise	FRA	IG	56,65	56,53	ME	45,34	45,24
C.T.C.O.P.	FRA	IP	28,35	28,29	ME	22,69	22,64
Cannaise de service	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Cardona-Deltenre	BEL	IG	56,70	40,14	ME	45,38	32,13
Cariane Internationale							
Développement	BEL	IG	56,70	56,57	ME	45,38	45,28
Cariane Littoral	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Cariane Multimodal International	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Cars de Bordeaux	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Cars Planche	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Cie Maritime Penn Ar Bed	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Cie Tpts Méditerranéens	FRA	IG	56,42	56,29	ME	45,15	45,05
CINTRA	BEL	IG	56,70	40,08	ME	45,38	32,08
CINTRAL	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
City Liner	BEL	IG	56,47	39,98	ME	45,20	32,00
City Trafik	DNK	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Citypendeln	SWE	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Compagnie du Blanc Argent	FRA	IG	56,37	56,24	ME	45,11	45,01
CSG Commuter Security	SWE	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Delion Tourisme	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Devillairs	FRA	IG	56,65	56,53	ME	45,34	45,24
Easybus	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Eltebe	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Entreprise Charles Caron	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Etablissement Via Autoroute	FRA	IG	56,58	56,58	ME	45,28	45,28
Etasse Voyages	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Eurobahn Verkens Services Gmbh	DEU	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Eurobus Holding	BEL	IG	36,16	40,08	ME	28,94	32,07
Eurobussing Airport	BEL	IG	56,70	40,08	ME	45,38	32,08
Eurobussing Brussels	BEL	IG	56,70	40,08	ME	45,38	32,07
Eurobussing Vlaanderen	BEL	IG	56,70	40,09	ME	45,38	32,08
Eurobussing Wallonie	BEL	IG	56,70	40,09	ME	45,38	32,08
First / Keolis Holdings Limited	GBP	IP	25,51	25,46	ME	20,42	20,38
First / Keolis Transpennine	GBP	IP	25,51	25,46	ME	20,42	20,38

Unité (libellé)	Pays	M	PC	PI	M	PC	PI
		Année N	Année N	Année N	Année N-1	Année N-1	Année N-1
First / Keolis Transpennine Holding Ltd	GBP	IP	25,51	25,46	ME	20,42	20,38
Fjord1 Partner AS	NOR	IG	28,92	28,85	ME	23,14	23,09
Flanders Bus	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Flanders Coach Group	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Garage du Perron	BEL	IG	56,55	40,01	ME	45,25	32,02
Garrel et Navarre	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Gep Vidal	FRA	IG	56,69	56,57	ME	45,37	45,27
Gie Orset	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Gino Tours	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Govia	GBP	IP	19,84	19,80	ME	15,88	15,85
Groupe Orleans Express	CAN	IG	42,53	42,43	ME	34,03	33,96
Heyerick	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Institut Keolis	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Interhone	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Intrabus Orly	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Jobard et Cie	FRA	IG	56,70	56,57	ME	45,38	45,28
KDR Victoria Pty Ltd	AUS	IG	28,92	28,85	ME	23,14	23,09
Keolis	FRA	IG	56,58	56,58	ME	45,28	45,28
Keolis Abbeville	FRA	IG	56,15	56,02	ME	44,93	44,84
Keolis Agen	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Aix Les Bains	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Alençon	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis America Inc.	USA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Angers	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Arles	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Armor	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Artois	FRA	IG	56,70	56,57	ME	45,37	45,28
Keolis Atlantique	FRA	IG	56,70	56,57	ME	45,37	45,27
Keolis Auch	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Aude	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Australie Pty	AUS	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Bassin de Thau	FRA	IG	56,59	56,46	ME	45,29	45,19
Keolis Besançon	FRA	IG	56,68	56,56	ME	45,36	45,26
Keolis Blois	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Bordeaux	FRA	IG	56,69	56,57	ME	45,37	45,27
Keolis Boulogne sur Mer	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Bourgogne	FRA	IG	56,13	56,01	ME	44,92	44,83
Keolis Brest	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Caen	FRA	IG	56,02	55,90	ME	44,83	44,74
Keolis Cahors	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Calvados	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Camargue	FRA	IG	56,68	56,56	ME	45,36	45,27
Keolis Canada Inc	CAN	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Centre	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Chalons-en-Champagne	FRA	IG	55,11	54,99	ME	44,11	44,01
Keolis Charente Maritime	FRA	IG	53,94	53,83	ME	43,17	43,08
Keolis Chateauroux	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Châtelleraut	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Cherbourg	FRA	IG	56,65	56,53	ME	45,31	45,21
Keolis Concarneau	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Conseil et Projets	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Deutschland Berlin	DEU	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Deutschland COKG	DEU	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Deutschland Verwaltung	DEU	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Dijon	FRA	IG	56,23	56,11	ME	45,00	44,90
Keolis Drôme	FRA	IG	56,66	56,54	ME	45,35	45,25
Keolis Drouais	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Emeraude	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis en Cévennes	FRA	IG	53,92	53,81	ME	43,15	43,06
Keolis Espagne	ESP	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Eure	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Eure et Loire	FRA	IG	56,57	56,45	ME	45,28	45,18
Keolis Garonne	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Gascogne	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Gironde (ex SNCOA)	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Givors	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Grand Tarbes	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis La Roche sur Yon	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28

Unité (libellé)	Pays	M	PC	PI	M	PC	PI
		Année N	Année N	Année N	Année N-1	Année N-1	Année N-1
Keolis Languedoc	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Laval	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Littoral	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Lorient	FRA	IG	56,66	56,54	ME	45,34	45,25
Keolis Lyon	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Manche	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Maritime	FRA	IG	56,13	56,01	ME	44,92	44,83
Keolis Marmande	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Montargis	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Montélimar	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Montluçon	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Morlaix	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Narbonne	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Nevers	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Nordic	SWE	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Oise	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,37	45,27
Keolis Pays de Montbelliard	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Pays des Volcans	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Pays Nancéien	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Pays Normands	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
KEOLIS PMR RHONE	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Provence	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Pyrénées	FRA	IG	53,96	53,84	ME	43,18	43,09
Keolis Quimper	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Rennes	FRA	IG	56,61	56,49	ME	45,30	45,21
Keolis Réseau Départemental Sud Oise	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,27
Keolis Saint Brieuç	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Saint Malo	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Saintes	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Seine Maritime	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Somme	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Sud Allier	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Sud Lorraine	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Tours	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Trois Frontières	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis UK	GBP	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Urbest	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Val d' Oise	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Val de Maine	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Val de Saone	FRA	IG	56,70	56,07	ME	45,38	44,87
Keolis Vesoul	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Vichy	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Vlaanderen	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Voyages	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Keolis Yvelines	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
KTA	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Kuvera Développement	FRA	IG	56,70	56,70	ME	45,38	45,38
L.I.M. Collard-Lambert	BEL	IG	56,70	40,08	ME	45,38	32,08
Les Cars du Bassin de Thau	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Les cars Roannais	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Les Cars Tixier	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Les Courriers Catalans	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,37	45,28
Les Courriers d' Ile de France	FRA	IG	56,69	56,57	ME	45,37	45,27
Les Courriers Du Midi	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,37	45,28
Les Transports Dunois	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Loisirs et Voyages	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
London Midland	GBP	IP	19,84	19,80	ME	15,88	15,85
London&South Eastern Railway - LSER	GBP	IP	19,84	19,80	ME	15,88	15,85
Lussiez Tourisme	FRA	IG	56,13	53,77	ME	44,92	43,03
Luxbus	LUX	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Millau Cars	FRA	IG	56,62	56,50	ME	45,32	45,22
Monnet Tourisme	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Monts Jura Autocars	FRA	IG	56,70	56,57	ME	45,37	45,28
N.V. Autob. Bronckaers Hamont	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
N.V. Autobusbedrijf Bronckaers	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
N.V. Autobussen De Reyes	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
New Southern Railway	GBP	IP	19,84	19,80	ME	15,88	15,85
NV Aotocars De Boeck	BEL	IG	56,70	40,08	ME	45,38	32,07

Unité (libellé)	Pays	M	PC	PI	M	PC	PI
		Année N	Année N	Année N	Année N-1	Année N-1	Année N-1
NV De Boeck Invest	BEL	IG	56,70	40,08	ME	45,38	32,07
Orgebus	FRA	IP	28,35	28,13	ME	22,69	22,51
Pacific Car	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Prioris	FRA	IG	37,42	37,34	ME	29,95	29,88
Ramoudt Tours	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Reizen de Ra	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Reniers & C°	BEL	IG	28,36	28,30	ME	22,70	22,65
S.A.D.A.R.	BEL	IG	56,70	40,08	ME	45,38	32,08
S.N.T. Comett	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
S.T.2.L. Westell	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
S.T.A. Chauny	FRA	IP	28,35	28,29	ME	22,69	22,64
S.T.E.F.I.M.	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
SA ABC Cars	BEL	IG	56,70	40,09	ME	45,38	32,08
SA Sap Drogoul	FRA	IG	56,23	56,11	ME	45,00	44,90
SAP Cariane Provence	FRA	IG	56,63	56,50	ME	45,32	45,22
Satracom	BEL	IG	56,70	40,10	ME	45,38	32,09
SCAC	FRA	IG	56,69	56,57	ME	45,37	45,27
SCAC Bagnis	FRA	IG	28,92	28,85	ME	23,14	23,09
SCE A14	FRA	IG	28,89	28,83	ME	23,12	23,07
SEA Albert-Picardie	FRA	IG	28,88	28,82	ME	23,11	23,06
Setver	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
SFD	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
SLIVIA INC	CAN	IP	22,68	22,63	ME	18,15	18,11
Société d'exploitation des Cars							
Coudert	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Sodetrav	FRA	IG	53,91	53,79	ME	43,14	43,05
SOFITRA	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
SOMAP	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Sophibus	BEL	IG	56,70	40,14	ME	45,38	32,13
Southern Railway Ltd	GBP	IP	19,84	19,80	ME	15,88	15,85
SPRL Taxis Melkior	BEL	IG	56,70	40,09	ME	45,38	32,08
SPRL Truck Bus Repair	BEL	IG	56,70	40,10	ME	45,38	32,09
SPRL Voyages F. Lenoir	BEL	IG	56,70	40,14	ME	45,38	32,13
STA	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
STA Creilloise	FRA	IG	56,53	56,41	ME	45,24	45,14
STCAR	FRA	IG	56,70	56,11	ME	45,38	44,90
Sté des tpts urbains d'Oyonnax	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Sté Rennaise Tpts et Services	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Ste Tpt com.urbaine d'Arras	FRA	IG	56,36	56,24	ME	45,10	45,01
Sté Tpts Agglom. Chartraine	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Sté Tpts Commun Nimois	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Sté Tpts Robert	FRA	IG	56,61	56,49	ME	45,30	45,21
Sté Transports Services							
Aéroportuaires	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
SVTU	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Syntus	NLD	IP	28,35	28,29	ME	22,69	22,64
T.C.M. Cars	BEL	IG	56,70	40,09	ME	45,38	32,08
T.I.C.E.	FRA	ME	10,63	10,61	ME	8,51	8,49
TDM	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Thameslink	GBP	IP	19,84	19,80	ME	15,88	15,85
Tourisme garage vermot	FRA	IG	56,68	56,55	ME	45,36	45,26
TPN Voyages	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
TPR	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Tpt de la Brière	FRA	IG	33,96	33,89	ME	27,14	27,08
Tpts Commun Metropole Lilloise	FRA	IG	56,70	56,57	ME	45,37	45,28
Tpts Evrard	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Train Bleu St Marcellin	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Trans Pistes	FRA	IP	22,68	22,63	ME	18,15	18,11
Trans Val de Lys	FRA	IG	56,70	56,57	ME	45,37	45,28
Transetude	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28

Unité (libellé)	Pays	M	PC	PI	M	PC	PI
		Année N	Année N	Année N	Année N-1	Année N-1	Année N-1
Transévry	FRA	IP	22,36	22,31	ME	17,89	17,85
Transports Penning	BEL	IG	56,70	40,10	ME	45,38	32,09
Transports Urbains de Reims	FRA	IG	55,84	55,72	ME	44,69	44,59
Transroissy	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Transthermal	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Transtub	FRA	IG	56,63	56,51	ME	45,32	45,22
Var Tour	FRA	IG	56,39	53,49	ME	45,13	42,81
Via Autoroute	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Voyages Autocars Services	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Voyages Buchet	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Voyages Chargelègue	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Voyages Dourlens	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Voyages MONNET	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
Voyages Nicolay	BEL	IG	56,70	40,13	ME	45,38	32,11
VS Voyages	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
VTS Roissy	FRA	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
West Belgium Coach Company	BEL	IG	56,70	56,58	ME	45,38	45,28
SNCF Geodis							
Akidis	FRA	IP	50,00	42,24	IG	100,00	82,08
Ateliers d'Orval	FRA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Compagnie des Conteneurs							
Réservoirs	FRA	IG	99,97	99,97	IP	49,60	49,08
Ermefret Berlin	DEU	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Ermefret Italie	ITA	IG	100,00	100,00	IP	66,23	65,89
Ermewa (Berlin)	DEU	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Ermewa Ferroviaire	FRA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Ermewa France	FRA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Ermewa (Genève)	CHE	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Ermewa Iberica	ESP	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Ermewa Intermodal	FRA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Ermewa investissements	FRA	IG	51,01	51,01	IP	49,60	25,05
Ermewa (Paris)	FRA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Eurotainer Asie	SGP	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Eurotainer Inc	USA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Eurotainer Shanghai	CHN	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Eurotainer SAS	FRA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
EVS	FRA	IG	61,38	62,63	IP	34,79	36,09
Férfos	FRA	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Financière Ermewa	CHE	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Groupe Ermewa	CHE	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Pargesco	CHE	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
SEP Transpul	FRA	IG	100,00	41,50	IP	49,60	20,38
TMF	FRA	IG	75,00	75,00	IP	37,20	36,82
TMF Cita Belgium	BEL	IG	100,00	75,00	IP	49,60	36,79
TMF Cita Deutschland	DEU	IG	100,00	75,00	IP	44,64	36,79
TMF Cita Nederland	NLD	IG	100,00	75,00	IP	49,60	36,82
Transucre	FRA	IG	100,00	100,00	IP	69,76	69,46

Les variations importantes de pourcentage de détention sont les suivantes :

Unité (libellé)	Pays	M	PC	PI	M	PC	PI
		Année N	Année N	Année N	Année N-1	Année N-1	Année N-1
<u>SNCF Proximités</u>							
Canal TP	FRA	IG	56,70	56,67	IG	100,00	86,34
Effia (holding)	FRA	IG	56,70	56,70	IG	99,99	99,99
Effia Concessions	FRA	IG	56,70	56,70	IG	100,00	99,99
Effia MTI	FRA	IG	56,70	56,70	IG	100,00	99,99
Effia Stationnement et Mobilité	FRA	IG	56,70	56,70	IG	100,00	99,99
EFFIA Synergie	FRA	IG	56,70	56,70	IG	100,00	99,99
Effia Transport	FRA	IG	56,70	56,70	IG	100,00	99,99
Strasb. d'Enlèv. et de Gard.	FRA	IG	56,70	56,70	IG	100,00	99,99
<u>SNCF Geodis</u>							
Chemfreight Gmbh	AUT	IP	50,00	50,00	IP	24,80	24,55
Cical	FRA	ME	49,98	37,48	ME	24,79	18,40
Egerland France	FRA	IG	100,00	73,71	IG	51,00	49,90
Financière Ermewa	CHE	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Groupe Ermewa	CHE	IG	100,00	100,00	IP	49,60	49,10
Val Ferrus	FRA	IG	100,00	84,47	IG	80,00	65,66
Valtrans	FRA	IG	100,00	84,47	IG	80,00	65,66

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

SNCF

34, rue du Commandant Mouchotte
75699 Paris Cedex 14

Mesdames, Messieurs,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par le Ministre de l'Economie, de l'Industrie et de l'Emploi en date du 21 avril 2008 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 la société SNCF, relatifs à la période du 1^{er} janvier au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration, dans le contexte, décrit dans la note 1.3., caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives économiques et qui prévalait déjà à la clôture de l'exercice au 31 décembre 2009. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France, à l'exception du point décrit dans le paragraphe suivant. 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.

Comme indiqué en note 17.1 aux comptes consolidés semestriels résumés, la SNCF a lancé, au cours de l'exercice 2009, une réflexion sur un nouveau Schéma Directeur du Transport Ferroviaire de Marchandises et une nouvelle organisation est actuellement en cours de définition. Dans ce contexte, l'activité Fret SNCF a été répartie en 4 entités (unités génératrices de trésorerie) et les modalités d'évaluation des moyens de production ont été revues lors de la clôture des comptes.

A ce jour, compte tenu de l'avancement du projet, de la documentation existante sur les projections d'activité et de rentabilité, les valeurs d'utilités retenues ont été déterminées à partir d'éléments et d'hypothèses ne remplissant pas les conditions requises par les normes IFRS.

Par ailleurs, le marché européen de la vente et de la location des locomotives est un marché restreint et la référence à des transactions est limitée. En conséquence, les valeurs retenues pourraient ne pas être représentatives des valeurs de marché. Pour ces raisons, nous ne sommes pas en mesure de nous prononcer sur la valeur recouvrable des moyens de production du Fret SNCF dont la valeur comptable après amortissement s'élève à 1,7 milliards d'euros avant une dépréciation de 1,1 milliards d'euros. Ce point faisait déjà l'objet d'une réserve au cours des exercices précédents.

Sur la base de notre examen limité, et sous la réserve exposée ci-dessus, 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 dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Sans remettre en cause la conclusion exprimée ci-dessus, nous attirons votre attention sur

- la note 1.5.1 qui expose le changement de la présentation des subventions au bilan,
- la note 1.5.2 qui présente l'incidence de la première application d'IFRIC 12,
- les notes 1.2.1 et 3 qui indiquent les modalités de première application d'IFRS 3 et IAS 27 révisées.

2. 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. A l'exception de l'incidence éventuelle des faits exposés dans la première partie du présent rapport, nous n'avons pas d'autres observations à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Fait à Courbevoie et à Neuilly-sur-Seine, le 31 août 2010

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

PricewaterhouseCoopers Audit

Marie Laure Philippart

Lionel Gotlib

Eric Bertier

Philippe Vincent