

Paris, le 30 octobre 2008

Résultats du premier semestre 2008

Le Conseil d'Administration de Réseau ferré de France, réuni le 23 octobre sous la présidence d'Hubert du Mesnil, a approuvé les comptes du premier semestre 2008. Ces comptes intègrent les effets de la réforme du modèle économique et financier de RFF, fondé désormais sur la couverture du coût complet du réseau et la réévaluation des perspectives financières de l'entreprise. Ces éléments apparaissent dans le contrat de performance Etat-RFF approuvé par le conseil d'administration pour la période 2008-2012 et qui sera signé prochainement avec l'Etat.

Le résultat net du premier semestre qui traduit ces éléments exceptionnels s'établit à 8 556 M€. Le résultat opérationnel courant est de – 172 M€.

Le premier semestre 2008 se caractérise par **une activité soutenue pour Réseau ferré de France** :

- **Le chiffre d'affaires atteint 1 594 M€, contre 1 415 M€ au premier semestre 2007** et la capacité d'autofinancement des activités opérationnelles augmente de 10 % à 281 M€ par rapport à celle au 30/06/2007.
- **Les investissements sont en forte hausse, à 1 260 M€, soit +245 M€ par rapport au premier semestre 2007** :
 - o les investissements de maintien du réseau augmentent de 37 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 à 517 M€ avec la poursuite du plan de rénovation du réseau,
 - o les investissements de développement du réseau augmentent de 32 % par rapport au 1^{er} semestre 2007 à 702 M€ avec la montée en puissance du chantier de la LGV Rhin-Rhône et la poursuite de l'effet des contrats de projets entre l'Etat et les régions.

RFF continue donc de consacrer plus des deux tiers de ses investissements au réseau classique.

CONTACTS PRESSE :

Jean-Marie GUILLEMOT
Tél. 01 53 94 30 14
jean-marie.guillemot@rff.fr
www.rff.fr

Dans un contexte macroéconomique difficile, **les performances de l'entreprise sont stables**, hors éléments exceptionnels.

Le total des recettes commerciales et budgétaires du réseau augmente de 22,4 M€, sous l'effet :

- d'une hausse de 128 M€ des recettes commerciales, s'élevant à 1 426 M€ au titre du 1^{er} semestre 2008. Cette hausse résulte essentiellement de l'augmentation des barèmes. Hors effet de périmètre lié à la mise en service commercial de la LGV Est européenne en juin 2007, les circulations sur le réseau sont stables. Sur le marché du fret, la croissance de l'activité est portée par les nouvelles entreprises ferroviaires dont le trafic est multiplié par 2,4 et dont la part de marché atteint 7% contre 3% à fin 2007.

- d'une diminution de 106 M€ de la contribution de l'Etat aux charges d'infrastructure à 329 M€ au 1^{er} semestre 2008.

Le coût de la gestion du réseau augmente de 41 M€ à 1 472 M€, soit +3%, par rapport au 1^{er} semestre 2007 sous la pression de l'évolution des prix.

Les autres charges courantes augmentent de 230 M€ par rapport à celles du premier semestre 2007, en raison de la comptabilisation de provisions opérationnelles liées aux exercices antérieurs.

Le résultat financier s'élève à -357 M€ au 1^{er} semestre 2008 contre -307 M€ au 1^{er} semestre 2007 en raison d'une hausse du coût de l'endettement financier net de 56 M€ à -721 M€.

En raison de l'effort soutenu d'investissement et d'une croissance limitée des recettes, **la dette financière nette augmente de 615 M€ par rapport au 31/12/2007**. Elle s'élève ainsi à 28,0 Md€ en valeur nominale.

Enfin, le fait marquant et exceptionnel de ce premier semestre est la réforme du modèle économique et financier de l'entreprise et la réévaluation de ses perspectives qui se traduisent par un **résultat opérationnel non courant positif de 9 085 M€**.

Ce résultat correspond exclusivement à l'effet de la reprise de dépréciation des actifs d'infrastructure initialement constatée en 2005, pour un montant de 10 130 M€, devant l'absence de perspectives économiques et financières explicites pour Réseau ferré de France. Cette reprise traduit la forte réévaluation des actifs d'infrastructure résultant de l'amélioration des perspectives économiques et financières du réseau issue du contrat de performance Etat-RFF.

Cette amélioration résulte :

- de la hausse des recettes commerciales, orientées sur les coûts et complétées des subventions versées par l'Etat,
 - de la mise en œuvre d'une politique de maintenance plus optimale avec la poursuite du plan de rénovation pluriannuel du réseau.
- En conséquence, **le résultat net du 1^{er} semestre 2008 ressort à 8 556 M€**. Au-delà de son impact exceptionnel sur le résultat non courant, le changement de modèle économique aura des effets récurrents sur le résultat à partir de 2009, contribuant ainsi à améliorer fortement les capitaux propres et à assurer le rééquilibrage du bilan.