

**RAPPORT
FINANCIER
2008**

Keolis

Nous irons plus loin ensemble

RAPPORT FINANCIER KEOLIS

SOMMAIRE

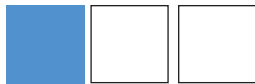
d'administration	07		Liste des mandats ou fonctions exercés en 2008	08		Annexes	09		Comptes consolidés 2008	10		Chiffres clés du Groupe	11		États financiers consolidés	17		Notes annexes aux états financiers consolidés	66		Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes consolidés	67		Comptes sociaux 2008	68		États financiers de Keolis	75		Annexe aux comptes annuels	87		Renseignements concernant les filiales et participations	97		Rapport des commissaires aux comptes sur les comptes annuels
------------------	----	--	--	----	--	---------	----	--	-------------------------	----	--	-------------------------	----	--	-----------------------------	----	--	---	----	--	---	----	--	----------------------	----	--	----------------------------	----	--	----------------------------	----	--	--	----	--	--

Rapport de gestion

RAPPORT DE GESTION
2008

SOMMAIRE

RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION	04
LISTE DES MANDATS OU FONCTIONS EXERCÉS EN 2008	07
ANNEXES	08



RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION À L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE ANNUELLE DU 26 MAI 2009

Mesdames, Messieurs,

Nous vous avons réunis en assemblée générale ordinaire annuelle, conformément aux dispositions légales, réglementaires et statutaires, pour vous rendre compte de l'activité de notre société durant l'exercice clos le 31 décembre 2008 et soumettre à votre approbation les comptes consolidés et annuels dudit exercice.

Vos commissaires aux comptes vous donneront par ailleurs lecture de leurs rapports.

De notre côté, nous sommes à votre disposition pour vous donner toutes précisions et tous renseignements complémentaires qui pourraient vous paraître opportuns.

Nous reprenons ci-après, successivement, les différentes informations telles que prévues par la réglementation.

ACTIVITÉ COMMERCIALE ET DÉVELOPPEMENT

L'année 2008 a été marquée en France par les gains des réseaux urbains de Dreux, Aix-les-Bains, Narbonne, les renouvellements obtenus à Châteauroux et Concarneau venant compenser en partie la perte fin 2007 du contrat de Reims. En interurbain, le Groupe a bénéficié du plein effet de l'acquisition du groupe TPN fin 2007 mais aussi a remporté la DSP unique de Charente-Maritime en 2008. La politique d'acquisitions du Groupe s'est traduite par la reprise des Transports Evrard en mai, du groupe Sofitra et de Voyages Autocars Services (VAS) en juillet ; ces sociétés vont apporter un chiffre d'affaires annuel supérieur à 20 M€.

Dans les activités dites spécialisées, le Groupe a poursuivi son développement avec le gain des contrats pour l'exploitation des aéroports de Troyes-Barbercy et de Clermont-Ferrand (en association avec Vinci), le renouvellement de la plate-forme de Grenoble, le gain de Transrade de Lorient et l'entrée de nouvelles entités comme VTS Roissy et Keolis PMR Rhône.

À l'international, l'année 2008 confirme l'orientation du Groupe dans sa politique de développement. En effet, plusieurs opérations ont été conclues ou négociées et marquent la volonté du Groupe de prendre le contrôle des affaires dans lesquelles il était jusqu'à présent impliqué en joint-venture ou comme partenaire minoritaire. Ainsi, le début d'année a été marqué par la reprise de 100 % des activités flamandes et 60 % des activités wallonnes et bruxelloises détenues précédemment à 11 % ; toujours au Benelux, le Groupe Keolis connaît en 2008 le plein effet de la montée au capital dans Syntus de 16,67 % à 50 % effectué en octobre 2007. En Angleterre, nous bénéficions à plein en 2008 du gain de la franchise de London Midland démarrée en novembre 2007. La prise de contrôle à 100 % de notre filiale danoise City-Trafik en juillet 2007 (rachat de 50,3 % pour monter à 100 %) permet également au Groupe de bénéficier pleinement de cette acquisition en 2008.

ACTIVITÉ ET RÉSULTATS DU GROUPE EN 2008

Les comptes consolidés sont établis en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne.

Le chiffre d'affaires du Groupe ressort à 3 170,3 M€ en progression de 14,7 % par rapport à 2007. Cette croissance provient notamment de l'effet périmètre (opérations d'acquisitions) qui apporte un chiffre d'affaires complémentaire de 204 M€ dont 112,3 M€ apportés par l'acquisition d'EBH. L'effet portefeuille (gains/pertes de contrats) de 141,8 M€ est largement porté par le plein effet sur 12 mois du gain fin 2007 de la franchise anglaise de London Midland. L'année 2008 a été marquée par une forte dépréciation de la livre sterling face à l'euro générant un effet change défavorable de - 130,8 M€ sur un total de - 145,3 M€ liés à toutes les devises étrangères.

L'EBITDA récurrent s'élève à 229,5 M€, soit une croissance de 19,3 % par rapport à l'exercice précédent. Si l'effet change nous pénalise à hauteur de - 11,4 M€ (dont - 10,7 M€ liés à la dépréciation de la livre sterling), l'effet périmètre est fortement contributif de + 34 M€ grâce à l'impact déjà significatif de la rentabilité du Groupe EBH (12,3 % de l'EBITDA du Groupe). La croissance organique du Groupe correspond à + 13,1 M€, y compris un effet de portefeuille de - 2,1 M€ ; cette performance reflète le dynamisme de nos activités internationales, en particulier en Angleterre et en Scandinavie. La France affiche des résultats plus contrastés avec une très bonne performance des grands réseaux compensée par les difficultés rencontrées dans l'interurbain (coûts de conduite, coûts d'énergie, coûts de matériel).

Le résultat opérationnel récurrent suit une tendance analogue avec une croissance de + 24,5 M€ (+ 20,6 %) par rapport à 2007. Après prise en compte de l'ensemble des charges opérationnelles, le résultat opérationnel s'établit à 140,2 M€.

Le résultat net de l'exercice 2008 s'établit à 93,1 M€ contre 94,8 M€ en 2007, et a bénéficié, malgré un effet change défavorable, de l'amélioration de la performance opérationnelle du Groupe ainsi que de la contribution des acquisitions et des nouveaux contrats. La génération de cash-flow 2008 a été obérée par le poids des investissements. Le disponible après investissement Groupe 2008 est de - 17,1 M€ contre + 153,2 M€ en 2007. La variation de - 170,3 M€ s'explique pour l'essentiel par le financement des acquisitions et par la hausse des investissements opérationnels du Groupe. À fin 2008, la dette nette du Groupe Keolis ressort à 105,2 M€ contre - 125,9 M€ fin 2007.

COMPTES CONSOLIDÉS

Les produits liés à l'activité ressortent à 3319 251 K€. Après prise en compte de l'ensemble des coûts d'exploitation, le résultat d'exploitation s'établit à 140 187 K€. Le résultat net consolidé est de 93054 K€.

COMPTES SOCIAUX

Les comptes sociaux sont établis en conformité avec les règles comptables françaises. Le résultat d'exploitation, y compris la quote-part sur opérations faites en commun, est de 25 201 K€ contre 20 972 K€ en 2007. Le résultat financier s'établit à 25 821 K€ contre 86 320 K€ en 2007. Après constatation d'un résultat exceptionnel - 3 019 K€, de la participation des salariés de 288 K€ et d'un impôt société de 1 383 K€, les comptes sociaux de Keolis se soldent par un bénéfice de 46 331 K€.

FILIALES ET PARTICIPATIONS

Le tableau annexé à notre bilan vous donne toutes les informations concernant l'activité des filiales et participations de notre société.

FRANCHISSEMENTS DE SEUILS ET PRISES DE CONTRÔLE

Au cours de l'exercice 2008, Keolis a acquis ou pris le contrôle de :
En France

Prioris	Mai 2008	66 %
Transports Evrard	Mai 2008	100 %
STAC	Juin 2008	100 %
Groupe Sofitra et ses filiales :		
Tixier Voyages, Cars Tixier, Transports		
Dunois, Voyages Chargelègue	Juillet 2008	100 %
Voyages Autocars Services	Juillet 2008	100 %
Passerelle CDG	Août 2008	34 %
Cars Valenciennois	Septembre 2008	80 %
Lussiez	Septembre 2008	100 %
RITMx	Octobre 2008	4,94 %
VTS Roissy	Octobre 2008	50 %
Keolis Charente-Maritime	Décembre 2008	95 %
Keolis Bordeaux	Décembre 2008	100 %

À l'étranger

Le 4 janvier 2008, Keolis a acquis 60 % d'Eurobus Holding et porté ainsi à 71 % sa part dans le capital au côté de la Société Régionale Wallonne de Transport (29 %). Keolis a simultanément acquis la totalité du pôle flamand d'Eurobus, renommé Keolis Vlaanderen. Créé en 1996, Eurobus regroupe aujourd'hui 43 sociétés et a représenté un chiffre d'affaires contributif 2008 (activités transports) de 112 millions d'euros en 2008 et un résultat net part du Groupe de 7,5 millions d'euros.

ACTIVITÉ EN MATIÈRE DE RECHERCHE ET DE DÉVELOPPEMENT

La société n'a engagé au cours de l'exercice aucune dépense en matière de recherche. De nombreuses activités de développement de nouveaux produits et services sont cependant intégrées au plus près des responsables opérationnels pour garantir leur adéquation au marché. Les charges correspondantes ne sont pas isolées dans le résultat et n'ont pas fait l'objet d'un suivi spécifique.

ÉVOLUTION PRÉVISIBLE ET PERSPECTIVES D'AVENIR

Plan stratégique 2009-2012

Le Groupe a procédé au cours de l'année 2008 à une actualisation de son plan stratégique pour les années 2009 à 2012. Cet exercice a confirmé les orientations définies dans le précédent plan avec une concentration en France sur la défense et le développement du portefeuille de contrats et sur la politique d'acquisitions en interurbain. À l'international, le Groupe vise à conforter ses positions dans les zones où il se trouve et à se positionner sur de nouvelles zones à potentiel telles que l'Australie et l'Amérique du Nord.

ÉVÉNEMENTS IMPORTANTS SURVENUS DEPUIS LA CLÔTURE DE L'EXERCICE

Néant.

AUGMENTATION DE CAPITAL

Aucune modification n'est intervenue au cours de l'exercice. Au 31 décembre 2008 le capital social de la société est de 46 851 276 €.

AFFECTATION DU RÉSULTAT

Nous vous proposons d'affecter le bénéfice de l'exercice, qui ressort à 46 331 263,04 €, de la manière suivante :

Bénéfice de l'exercice	46 331 263,04 €
Report antérieur	70 706,67 €
Bénéfice distribuable	46 401 969,71 €
Primes d'émission, de fusion, d'apport	3563 363,40 €
Autres réserves	399 788,59 €
TOTAL	50 365 121,70 €
Distribution de dividendes	50 365 121,70 €
Report à nouveau	0 €

Il vous sera en conséquence proposé d'attribuer à chaque action, à titre de premier dividende 0,60 € et à titre de dividende supplémentaire 12,30 €, soit un dividende total de 12,90 € par action.

De ce dividende,

- 50 258 271 euros ne sont pas éligibles à l'abattement de 40 % car distribués à des personnes morales soumises à l'impôt sur les sociétés,
- 106 850,70 euros sont éligibles à l'abattement de 40 % car distribués à un FCPE.

RAPPORT DE GESTION



RAPPORT DE GESTION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Conformément à la loi, nous vous rappelons que le montant du dividende mis en distribution et celui de l'avoir fiscal correspondant au titre des trois exercices précédents ont été les suivants :

Exercice	Dividende	Montant des revenus distribués éligibles à la réfaction	Montant des revenus distribués non éligibles à la réfaction
2007	105 415 371,00 € soit 27,00 € par action	239 869 €	105 176 502 €
2006	49 005 978,75 € soit 12,63 € par action	54 321,63 €	48 951 657,12 €
2005	42 003 945,70 € soit 10,90 € par action	47 578,50 €	41 956 367,20 €

Dépenses non déductibles fiscalement

Nous vous indiquons que des dépenses non déductibles fiscalement au sens des articles 223 quater et 223 quinquies du Code général des impôts ont été engagées au cours de l'exercice écoulé à hauteur de 147 K€.

ACTIONNARIAT

Au 31 décembre 2008, Financière Keos détient 99,78 % du capital.

PARTICIPATION DES SALARIÉS AU CAPITAL

Au 31 décembre 2008, Le FCPE Keolis Actionnariat détient 0,21 % du capital.

CONVENTIONS VISÉES AUX ARTICLES L. 225-38 ET L. 225-39 DU CODE DE COMMERCE

Il vous sera donné lecture du rapport des commissaires aux comptes sur les conventions intervenues au cours de l'exercice et autorisées par votre conseil d'administration conformément aux dispositions de l'article L. 225-38 du Code de commerce

Par ailleurs, nous vous rappelons que la liste des conventions visées

à l'article L. 225-39 du Code de commerce est tenue à votre disposition conformément à l'article L. 225-115 du Code de commerce.

ADMINISTRATION ET CONTRÔLE DE LA SOCIÉTÉ

1. Modalité d'exercice de la direction générale

Nous vous indiquons, conformément à l'article 148 du décret du 23 mars 1967, que votre conseil d'administration a opté pour le cumul des fonctions de président du conseil d'administration et de directeur général.

Monsieur Michel Bleitrach a été renouvelé dans ses fonctions de président-directeur général lors de la délibération du 27 mai 2008.

2. Mandats et fonctions exercés par chacun des mandataires sociaux

Nous vous indiquons dans l'annexe jointe au présent rapport la liste des mandats et fonctions exercés par chacun des mandataires sociaux en fonction en 2008.

Nous espérons que les propositions qui précèdent recevront votre agrément et que vous voudrez bien voter les résolutions qui vont vous être soumises.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION



LISTE DES MANDATS OU FONCTIONS EXERCÉS EN 2008 DANS D'AUTRES SOCIÉTÉS PAR LES MANDATAIRES SOCIAUX DE KEOLIS

Michel BLEITRACH	Président	KEBEXA PARTICIPATIONS
	Président/Président du directoire	KUVERA DÉVELOPPEMENT
	Président	FINANCIÈRE KEOS
	Président-directeur général	KEOLIS
	Président	KEOS MANAGEMENT
	Président du conseil d'administration	KEOLIS LYON
	Administrateur	KEOLIS BORDEAUX
	Administrateur	SÉCHILLENNE - SIDEC
Michel LAMBOLEY	Membre du directoire	KUVERA DEVELOPPEMENT
	Représentant permanent Keolis	FINANCIÈRE KEOS
	Administrateur	KEOLIS LYON
	Administrateur	KEOLIS RENNES
	Administrateur	KEOLIS BORDEAUX
	Administrateur	TRANSPÔLE
	Administrateur	EUROBUS HOLDING (Belgique)
	Administrateur	CITYPENDELN SVERIGE AB (Suède)
Laurent TREVISANI	Administrateur	KEOLIS
	Administrateur	EFFIA
	Administrateur	EFFIA Concessions
	Administrateur	EFFIA SYNERGIES
	Administrateur	RITMx
	Administrateur	GIE FINANCIERE SCETA
	Représentant permanent SNCF Participations	C-FER-J



ANNEXE 1

Tableau récapitulatif des délégations de compétence et de pouvoirs accordées par l'assemblée générale au conseil d'administration dans le domaine des augmentations de capital.

Néant.



ANNEXE 2

Résultats financiers de la société au cours des cinq derniers exercices

(Art. 133, 135 et 148 du décret sur les sociétés commerciales)

Nature des indications	2008	2007	2006	2005	2004
1 - CAPITAL EN FIN D'EXERCICE					
a) Capital social	46 851 276	46 851 276	46 561 500	46 242 876	46 190 496
b) Nombre d'actions ordinaires existantes	3 904 273	3 904 273	3 880 125	3 853 573	3 849 208
c) Nombres d'actions futures à créer					
— par conversion d'obligations					
— par exercice de droits de souscription			28 776	51 660	51 660
2 - OPÉRATIONS ET RÉSULTAT DE L'EXERCICE					
a) Chiffre d'affaires hors taxes	131 686 007	124 376 523	120 454 566	109 258 369	91 731 536
b) Résultat avant impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	84 703 295	111 919 505	145 214 677	68 415 189	26 332 450
c) Impôt (crédit d'impôt) sur les bénéfices	1 383 064	5 225 709	2 401 092	2 106 814	(8 618 224)
d) Participation des salariés due au titre de l'exercice	272 585	484 000	-	-	-
e) Résultat après impôts, participation des salariés, dotations aux amortissements et provisions	46 331 263	105 514 855	45 524 327	46 299 049	20 325 580
f) Résultat distribué		105 415 371	49 005 979	42 003 946	20 302 780
3 - RÉSULTAT PAR ACTION					
a) Résultat après impôts, mais avant dotations aux amortissements et provisions	21,34	27,33	36,81	17,21	9,08
b) Résultat après impôts et dotations aux amortissements et provisions	11,87	27,03	11,73	12,01	5,28
c) Dividende versé à chaque action (dividende net)		27,00	12,63	10,90	5,27
4 - PERSONNEL					
a) Effectif moyen des salariés	975	903	829	696	781
b) Montant de la masse salariale	64 568 536	56 713 232	54 774 467	49 145 294	46 464 852
c) Montant des sommes versées au titre des avantages sociaux (Sécurité sociale, œuvres sociales, etc.)	27 955 068	26 042 042	23 918 016	21 935 451	20 247 249

comptes consolidés 2008

COMPTES CONSOLIDÉS
2008

SOMMAIRE

I. A. CHIFFRES CLÉS DU GROUPE	10
I. B. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	11
1. Compte de résultat	11
2. Bilan	12
3. État consolidé des produits et charges comptabilisés en capitaux propres	14
4. Tableau de variation des capitaux propres	15
5. Tableau consolidé des flux de trésorerie	16
I. C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS	17
1. Information générale	17
2. Principales méthodes comptables	17
3. Faits marquants de l'exercice 2008	28
4. Notes relatives au compte de résultat consolidé	29
4.1. Charges de personnel et effectifs	29
4.2. Résultat de cession de matériel de transport	29
4.3. Résultat opérationnel non récurrent	30
4.4. Calcul de l'EBITDA	30
4.5. Résultat des participations mises en équivalence	31
4.6. Charge d'impôt	31
5. Notes relatives au bilan consolidé	32
5.1. Écarts d'acquisition	32
5.2. Autres immobilisations incorporelles	33
5.3. Immobilisations corporelles	34
5.4. Actifs devant faire retour aux collectivités locales	35
5.5. Entreprises associées	36
5.6. Co-entreprises	37
5.7. Autres actifs financiers	37
5.8. Impôts différés actif et passif	38
5.9. Stocks	39
5.10. Créances d'exploitation et diverses	39
5.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie	40
5.12. Actifs des activités non poursuivies ou détenus en vue de la vente et passifs liés	40
5.13. Capitaux propres	41
5.14. Emprunts et dettes financières	42
5.15. Actifs et passifs financiers par catégorie	44
5.16. Gestion des risques et instruments financiers dérivés	44
5.17. Provisions	49
5.18. Dettes d'exploitation et diverses	54
6. Engagements hors bilan et obligations contractuelles	55
7. Litiges	56
8. Transactions avec les parties liées	56
8.1. Transactions avec les parties liées	56
8.2. Transactions avec les co-entreprises et entreprises associées	56
8.3. Rémunération des dirigeants clés du Groupe	56
8.4. Prêts accordés aux dirigeants clés du Groupe	56
9. Événements postérieurs à la clôture	56
10. Périmètre de consolidation	57
10.1. Filiales	57
10.2. Filiales en intégration proportionnelle	64
10.3. Entreprises associées	65
I. D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS	66



A. CHIFFRES CLÉS DU GROUPE

(en millions d'euros)	2008	2007	2008 / 2007 (%)
Chiffre d'affaires	3 170	2 765	14,65
Chiffre d'affaires net de sous-traitance	3 067	2 680	14,44
EBITDA récurrent	229	192	19,27
EBITDA	219	186	17,74
Résultat opérationnel récurrent	144	119	21,01
Résultat opérationnel	140	125	12,00
Résultat net des activités courantes	93	95	(2,11)
Résultat net (part du Groupe)	89	94	(5,32)
Capitaux propres consolidés	138	174	(20,69)
<i>dont part du Groupe</i>	<i>137</i>	<i>172</i>	<i>(20,35)</i>
Dividendes reçus (distribués)	(105)	(48)	114,29
Excédent de trésorerie d'exploitation	180	211	(14,69)
Investissements industriels	(134)	(79)	69,62
Investissements financiers	(107)	(38)	181,58
Excédent de trésorerie (dette financière nette)	(105)	126	(183,33)



B. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. COMPTE DE RÉSULTAT

(en millions d'euros)	Note	2008	2007
Chiffre d'affaires		3 170	2 765
Autres produits liés à l'activité		149	118
PRODUITS DES ACTIVITÉS ORDINAIRES		3 319	2 883
Sous-traitance		(103)	(85)
Achats consommés et charges externes		(1 372)	(1 156)
Impôts et taxes		(34)	(51)
Charges de personnel, intéressement, participation	4.1	(1 566)	(1 385)
Autres produits et charges opérationnels		5	13
Dotations nettes aux provisions sur actifs circulants		-	(2)
Dotations nettes aux amortissements et autres provisions		(114)	(104)
Résultat de cession sur matériel de transport	4.2	1	(1)
Quote-part de reprise de subvention		8	7
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL RÉCURRENT		144	119
Produits et charges non récurrents		(10)	(6)
Résultat de cession sur immobilisations non récurrent		1	12
Dotations nettes aux amortissements et provisions sur éléments non récurrents		5	-
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL		140	125
Coût endettement financier brut		(17)	(14)
Produits de trésorerie et équivalents de trésorerie		15	18
Résultat de cession financier		1	(1)
Autres revenus et charges financières		(4)	4
RÉSULTAT FINANCIER		(5)	7
RÉSULTAT AVANT IMPÔT ET DES PARTICIPATIONS MISES EN ÉQUIVALENCES		135	132
Résultat des participations mises en équivalences		-	-
Charge d'impôt	4.6	(42)	(37)
RÉSULTAT NET DES ACTIVITÉS COURANTES		93	95
Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession		-	-
RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ		93	95
Part des minoritaires dans le résultat		(4)	(1)
RÉSULTAT NET PART DU GROUPE		89	94

COMPTES CONSOLIDÉS



B. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

2. BILAN ACTIF

(en millions d'euros)	Note	31/12/2008	31/12/2007
Écart d'acquisition	5.1	194	107
Autres immobilisations incorporelles	5.2	56	39
Immobilisations corporelles	5.3	426	317
Titres mis en équivalence	5.5	-	1
Titres de participation	5.7	4	12
Autres actifs financiers non courants	5.7	15	17
Impôts différés actifs	5.8	33	33
ACTIFS NON COURANTS		728	526
Stocks et encours	5.9	35	31
Créances d'exploitation	5.10	329	294
Créances diverses	5.10	152	181
Actifs financiers courants	5.7	28	33
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5.11	222	273
ACTIFS COURANTS		766	812
Actifs des activités non poursuivies ou détenus en vue de la vente		0	0
TOTAL ACTIF		1 494	1 338

PASSIF

(en millions d'euros)	Note	31/12/2008	31/12/2007
Capital social		47	47
Réserves et primes		1	31
Résultat net part du Groupe		89	94
CAPITAUX PROPRES PART DU GROUPE	5.13	137	172
Réserves minoritaires		(3)	1
Résultat net part des minoritaires		4	1
CAPITAUX PROPRES	5.13	138	174
Provisions pour risques et charges non courantes	5.16	76	71
Dettes financières non courantes	5.14	204	63
Impôt différé passif	5.8	34	23
PASSIFS NON COURANTS		314	157
Provisions pour risques et charges courantes	5.16	35	40
Dettes financières courantes	5.14	64	68
Trésorerie passive	5.14	59	16
Clients : avances et acomptes reçus	5.17	20	16
Fournisseurs et comptes rattachés	5.17	366	350
Autres dettes d'exploitation courantes	5.17	498	517
PASSIFS COURANTS		1042	1007
Passifs des activités non poursuivies ou liés aux actifs destinés à être cédés		-	-
TOTAL PASSIF		1494	1338



B. ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

3. ÉTAT CONSOLIDÉ DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS EN CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)	2008	2007
Écarts de conversion et autres mouvements	(7)	-
Valeur intrinsèque des instruments financiers nette d'impôts différés	(8)	1
Écarts actuariels liés aux retraites nets d'impôts différés	(2)	8
CHARGES NETTES COMPTABILISÉES DIRECTEMENT EN CAPITAUX PROPRES	(17)	9
Résultat de l'exercice	93	94
TOTAL DES PRODUITS ET CHARGES COMPTABILISÉS AU TITRE DE L'EXERCICE	76	103
DONT REVENANT AUX :		
Actionnaires de Keolis SA	76	103
Intérêts minoritaires ⁽¹⁾	-	-

(1) La part des intérêts minoritaires au compte de résultat est présentée en dette au bilan du fait des engagements de rachat par Keolis (cf. note 2.3.4.).

4. TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES

(en millions d'euros)									
	Capital social	Primes	Réserves de couverture	Réserves de conversion	Autres réserves	Résultats non distribués	Total part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2006	47	2	-	2	6	60	117	1	118
Affectation du résultat	-	-	-	-	60	(60)	-	-	-
Augmentation de capital	-	1	-	-	-	-	1	-	1
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	94	94	1	95
Distributions de dividendes	-	-	-	-	(49)	-	(49)	-	(49)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	-	9	-	9	-	9
Rachat d'intérêts minoritaires et autres mouvements	-	-	-	-	-	-	-	-	-
AU 31 DÉCEMBRE 2007	47	3	-	2	26	94	172	2	174
Affectation du résultat	-	-	-	-	94	(94)	-	-	-
Augmentation de capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Résultat de l'exercice	-	-	-	-	-	89	89	4	93
Distributions de dividendes	-	-	-	-	(105)	-	(105)	(2)	(107)
Produits et charges comptabilisés directement en capitaux propres	-	-	-	(7)	(10)	-	(17)	-	(17)
Rachat d'intérêts minoritaires et autres mouvements	-	-	-	-	(2)	-	(2)	(3)	(5)
AU 31 DÉCEMBRE 2008	47	3	-	(5)	3	89	137	1	138



5. TABLEAU CONSOLIDÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en millions d'euros)	Note	2008	2007
EBITDA	4.4	219	186
Variation du BFR		24	56
Impôts sur les bénéfices		(63)	(31)
EXCÉDENT DE TRÉSORERIE D'EXPLOITATION		180	211
Acquisitions en propre		(134)	(79)
Cessions (prix de vente)		33	50
Subventions d'investissements reçues		10	2
Investissements financiers		(107)	(38)
Cession d'actifs financiers		1	7
TOTAL FLUX NET D'INVESTISSEMENT		(197)	(58)
DISPONIBLE APRÈS INVESTISSEMENT		(17)	153
RÉSULTAT FINANCIER HORS DIVIDENDES		(5)	1
Intérêts reçus		14	14
Intérêts versés		(17)	(18)
Autres		(2)	5
DIVIDENDES VERSÉS ET REÇUS NETS		(105)	(48)
DISPONIBLE AVANT FINANCEMENT		(127)	106
Variation des capitaux propres		-	2
Nouveaux emprunts		138	26
Remboursements d'emprunts		(75)	(35)
TOTAL FLUX DE FINANCEMENT		63	(7)
Écart de conversion		(30)	(4)
VARIATION DE TRÉSORERIE BRUTE		(94)	95
Comptes courant CT / LT		-	(7)
VARIATION DE TRÉSORERIE NETTE		(94)	88
Trésorerie d'ouverture	5.11	257	169
Trésorerie de clôture	5.11	163	257
VARIATION DE TRÉSORERIE		(94)	88



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

1. INFORMATION GÉNÉRALE

L'activité du groupe Keolis SA et de ses filiales (« Keolis » ou « le Groupe ») est le transport multimodal de voyageurs. Keolis intervient dans 7 pays d'Europe et au Canada en tant que délégataire de services publics, d'opérateur de franchises ferroviaires ou de contrats pluriannuels.

Keolis SA, société tête du Groupe, est une société anonyme enregistrée et domiciliée en France, dont le siège social est situé au 9, rue de Caumartin à Paris IX^e.

Les états financiers consolidés du groupe Keolis pour l'exercice de 12 mois clos le 31 décembre 2008 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 3 mars 2009.

2. PRINCIPALES MÉTHODES COMPTABLES

2.1. Bases de préparation de l'information financière

Les états financiers consolidés du Groupe pour l'exercice clos le 31 décembre 2008 ont été établis en conformité avec le référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union européenne et disponible sur le site : http://ec.europa.eu/internal_market/accounting/ias_fr.htm#adopted-commission

Le référentiel IFRS comprend les normes IFRS, les normes IAS (*International Accounting Standards*), ainsi que leurs interprétations IFRIC (*International Financial Reporting Interpretations Committee*).

Les normes et interprétations retenues pour l'élaboration des états financiers consolidés 2008 et des comptes comparatifs 2007 sont celles publiées au *Journal officiel de l'Union européenne (JOUE)* au 31 décembre 2008 et dont l'application est obligatoire à cette date ou celles pour lesquelles Keolis a fait le choix d'une application par anticipation.

Les états financiers consolidés établis au 31 décembre 2008 sont présentés en millions d'euros sauf indication contraire.

Les actifs et passifs compris dans les états financiers consolidés du Groupe sont évalués et comptabilisés selon différentes conventions d'évaluation autorisées par le référentiel IFRS correspondant principalement au coût historique, à l'exception des instruments financiers dérivés et des actifs financiers détenus à des fins de transaction ou classés comme disponibles à la vente, qui sont évalués à leur juste valeur.

Les actifs non courants et les groupes d'actifs détenus en vue d'être cédés sont évalués au montant le plus faible entre la valeur comptable et la juste valeur diminuée des coûts de la vente.

Pour établir les comptes du Groupe, conformément au cadre conceptuel des normes IFRS, la direction doit effectuer des estimations et formuler des hypothèses qui affectent les montants figurant dans les états financiers. La direction est amenée à réviser ces estimations en cas de changement dans les circonstances sur lesquelles elles étaient fondées ou par suite de nouvelles informations. La direction est également amenée à exercer son jugement dans le cadre de l'application des méthodes comptables. En conséquence, les estimations futures pourraient évoluer par rapport à celles retenues au 31 décembre 2008.

Enfin, en l'absence de normes ou interprétations applicables à une transaction spécifique, la direction du Groupe fait usage de jugement pour définir et appliquer les méthodes comptables qui permettront d'obtenir des informations pertinentes et fiables, de sorte que les états financiers :

- présentent une image fidèle de la situation financière et des flux de trésorerie du Groupe,
- traduisent la réalité économique des comptes,
- soient neutres,
- soient prudents,
- et soient complets dans tous leurs aspects significatifs.

2.2. Évolution en matière de principes comptables

Options ouvertes par le référentiel international et retenues par le groupe Keolis :

Certaines normes comptables internationales prévoient des options en matière d'évaluation et de comptabilisation des actifs et passifs.

Dans ce cadre, les options que le Groupe a choisi d'appliquer sont :

- Amendement de l'IAS 19 « Avantages du personnel » (publié au *JOUE* du 24 novembre 2005 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2006). Cet amendement permet la comptabilisation des écarts actuariels liés aux avantages postérieurs à l'emploi directement en capitaux propres et prévoit la présentation de nouvelles informations en annexe.



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

■ IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location » (publié au *JOUE* du 24 novembre 2005 et applicable à compter du 1^{er} janvier 2006). Cette interprétation fournit les conditions permettant de déterminer si un accord constitue en substance un contrat de location à comptabiliser selon la norme IAS 17 « Contrats de location ».

Application de normes, amendements de normes et d'interprétations d'application obligatoire au 1^{er} janvier 2008

■ Amendement à IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation » et IFRS 7 « Instruments financiers : informations à fournir » qui permet le reclassement des instruments financiers sous certaines conditions restrictives. Le Groupe n'a pas utilisé ces possibilités de reclassement au 31 décembre 2008.

Normes, amendements de normes et interprétations sans application par anticipation

Keolis n'a pas opté pour une application anticipée des normes, amendements de normes et interprétations suivants (adoptés ou en cours d'adoption par l'Union européenne) :

■ IFRS 8 « *Operating Segments* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Les principes énoncés par ce texte n'affectent pas la structure de l'information sectorielle, ainsi que les regroupements d'Unités génératrices de trésorerie (UGT) retenus pour tester les valeurs des écarts d'acquisition.

■ Amendement à IAS 23 « Coûts d'emprunt », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. La comptabilisation en charge des coûts d'emprunt finançant un actif ne sera plus possible lors de l'application de cet amendement ; les coûts d'emprunt directement attribuables à l'acquisition, la construction ou la production doivent être incorporés à l'actif éligible. La norme révisée s'applique aux coûts d'emprunt d'un actif éligible pour lesquels le début de la capitalisation commence à compter du 1^{er} janvier 2009. Le Groupe ne serait pas impacté par ces nouvelles dispositions sur l'exercice 2009.

■ IFRIC 12 « *Service Concession Arrangements* », applicable pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2008, n'a pas encore reçu l'agrément de l'Union européenne. Ce texte précise la mise en œuvre du modèle financier et du modèle de l'actif incorporel pour le traitement comptable des contrats de concession de services publics. Les impacts éventuels de l'application de cette interprétation sont en cours d'étude.

■ IFRIC 14 « *IAS 19 – The Limit on a Defined Benefit Asset, Minimum Funding Requirements and their Interaction* », applicable pour les exercices ouverts postérieurement au 1^{er} janvier 2009. Cette interprétation fournit des principes généraux sur la manière de déterminer le plafonnement de l'actif qui peut être reconnu selon IAS 19 « Avantages au personnel ». Elle explique également en quoi une obligation statutaire ou contractuelle de financement minimum

affecte l'actif ou le passif enregistré au titre des engagements de retraite. Les impacts éventuels de cette interprétation sont en cours d'étude.

■ IFRS 2 amendement « *Vesting Conditions and Cancellations* », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Le Groupe n'attend pas d'effets sur 2009.

■ IFRIC 13 « *Customer Loyalty Programmes* », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2009. Cette norme requiert la comptabilisation fondée sur l'approche « vente à éléments multiples ». Le Groupe n'attend pas d'effets sur 2009 de cette interprétation.

■ IFRIC 16 « *Hedges of a Net Investment in a Foreign Operation* », applicable aux exercices ouverts à compter du 1^{er} octobre 2008, n'a pas encore reçu l'agrément de l'Union européenne. Ce texte prévoit que l'instrument de couverture peut être détenu n'importe où dans le Groupe et quelle que soit la méthode de consolidation (conversion palier ou directe). Cette interprétation n'a pas d'impact sur les états financiers du Groupe.

■ IFRS 3 révisée « *Business Combinations* », applicable au 1^{er} juillet 2009, n'a pas encore reçu l'agrément de l'Union européenne. Les impacts éventuels de cette révision sont en cours d'étude.

■ Amendement IAS 39 « Éléments éligibles à une opération de couverture – couverture par achat d'option et couverture du risque inflation » publiée en juillet 2008, n'est applicable qu'à partir des exercices ouverts à compter du 1^{er} juillet 2009 de façon rétrospective. Cette norme interdit de couvrir la composante inflation d'un instrument de dette à taux fixe et interdit d'inclure la valeur temps d'une option dans la composante risque couverte, lors d'une couverture effectuée par achat d'option. Le groupe Keolis n'est pas impacté par cet amendement.

2.3. Principes comptables

2.3.1. Méthode de consolidation

Les filiales

Les filiales sont toutes les sociétés dans lesquelles Keolis exerce, directement ou indirectement, le contrôle qui se caractérise par le pouvoir de diriger les politiques financières et opérationnelles afin d'obtenir des avantages de leurs activités. Les états financiers consolidés du Groupe incluent les actifs, les passifs, et les produits et charges de ces sociétés.

Ce contrôle exclusif est présumé exister dans les sociétés dans lesquelles Keolis détient directement ou indirectement plus de 50 % des droits de vote. Pour apprécier ce contrôle, sont pris en compte les droits de vote potentiels immédiatement exerçables ou convertibles, y compris ceux détenus par une autre entité.

Il n'y a pas à ce jour d'entité ad hoc faisant l'objet d'un contrôle en substance par Keolis et dans laquelle le Groupe n'a pas de participation au capital qui serait considérée comme une filiale.

Les co-entreprises

Les sociétés exploitées en commun avec un nombre limité de partenaires, dans lesquelles Keolis exerce un contrôle conjoint en vertu d'accords contractuels, sont consolidées par intégration proportionnelle. Les états financiers consolidés incluent la quote-part du Groupe dans les actifs, les passifs et les produits et charges de ces sociétés.

Les entreprises associées

Les sociétés dans lesquelles Keolis exerce une influence notable sans toutefois exercer un contrôle sont comptabilisées selon la méthode de la mise en équivalence. Cette influence notable est présumée à partir de 20 % des droits de vote.

Certaines sociétés ne clôturent pas leurs comptes annuels au 31 décembre, une situation intermédiaire est alors retenue.

Certaines sociétés ne présentant pas un caractère significatif par rapport aux comptes consolidés n'ont pas été consolidées au 31 décembre 2008 et leur valeur d'acquisition reste comptabilisée en titres de participation (note 5.7). L'incidence globale de ces sociétés non consolidées n'est pas significative.

Les résultats des sociétés acquises au cours de la période sont inclus dans les états financiers consolidés à partir de la date d'obtention du contrôle ou de l'influence notable. Les résultats des sociétés cédées au cours de la période sont inclus dans les états financiers consolidés jusqu'à leur date de perte de contrôle ou de l'influence notable.

Transactions éliminées dans les états financiers consolidés

Les éliminations des opérations effectuées entre les sociétés consolidées sont effectuées dans la limite de la quote-part de détention reflétée dans les états financiers consolidés. Les pertes réalisées sur des transactions entre sociétés consolidées qui sont indicatives d'une perte de valeur ne sont pas éliminées.

2.3.2. Conversion des opérations et des états financiers des sociétés étrangères

Les états financiers consolidés du Groupe sont établis en euro, qui est la monnaie de fonctionnement et de présentation de la société mère.

Conversion des opérations en devises

Les sociétés du Groupe ont pour devise de fonctionnement leur monnaie locale. Les opérations libellées en monnaies étrangères sont converties par les filiales dans leur monnaie de fonctionnement au cours de change en vigueur à la date de la transaction. Les actifs et passifs monétaires libellés en monnaies étrangères

sont réévalués au cours de change en vigueur à la date de clôture. Les différences de change correspondantes sont enregistrées en produits ou charges financiers.

Conversion des états financiers des sociétés étrangères

Les comptes des sociétés consolidées étrangères dont la monnaie de fonctionnement n'est pas l'euro sont convertis comme suit :

- les actifs et passifs sont convertis sur la base des cours officiels de change en vigueur à la date de clôture,
- les produits et charges sont convertis au cours moyen de la période (sauf fluctuations importantes des cours), qui est considéré comme approchant les cours de change aux dates des opérations,
- les écarts résultant de ces conversions sont comptabilisés dans les capitaux propres consolidés au poste « Réserves de conversion ».

2.3.3. Écarts d'acquisition

L'écart d'acquisition positif (*goodwill*) représente l'excédent du coût d'une acquisition sur la part acquise par le Groupe dans la juste valeur des actifs, passifs, et passifs éventuels identifiables de l'entité acquise à la date d'acquisition.

L'écart d'acquisition constaté sur une entreprise associée est inclus dans la valeur de la participation, dans le poste du bilan « Titres mis en équivalence ».

Des corrections ou ajustements peuvent être apportés à la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis dans les douze mois qui suivent l'acquisition. Il en résulte alors une correction rétrospective de l'écart d'acquisition. Les écarts d'acquisition ne sont pas amortis, ils font en revanche l'objet de tests de perte de valeur chaque année ou plus fréquemment quand les événements ou des changements de circonstances indiquent la possibilité d'une perte de valeur.

Pour les besoins de ces tests, les écarts d'acquisition sont affectés aux unités génératrices de trésorerie ou groupes d'unités génératrices de trésorerie susceptibles de bénéficier des synergies des regroupements effectués selon les modalités présentées dans la note 2.3.7.

Les pertes de valeur constatées sont, le cas échéant, comptabilisées dans le résultat opérationnel, et sont irréversibles.

Le résultat dégagé sur la cession d'une activité ou d'une société tient compte de la valeur comptable de l'écart d'acquisition de l'activité ou de la société cédée.

Les écarts d'acquisition négatifs (*badwill*) sont immédiatement comptabilisés au compte de résultat à la date d'acquisition.



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

2.3.4. Engagements de rachat de titres

Le Groupe a opté pour le traitement comptable suivant :

Les actionnaires minoritaires de certaines filiales consolidées par intégration globale bénéficient de promesses d'achat de leurs titres octroyées par le Groupe. C'est le cas au Canada, en Suède et en Belgique.

Conformément aux normes IFRS, ces engagements d'achat (fermes ou conditionnels) des intérêts minoritaires sont comptabilisés en dettes financières avec pour contrepartie une réduction des intérêts minoritaires.

Lorsque la valeur de l'engagement excède le montant des intérêts minoritaires, le solde est comptabilisé en écart d'acquisition complémentaire. À chaque clôture, la juste valeur des engagements d'achat des minoritaires est revue. La dette financière correspondante est ajustée avec pour contrepartie une modification de l'écart d'acquisition associé.

2.3.5. Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles figurent au bilan à leur coût d'acquisition diminué du cumul des amortissements et des pertes de valeur.

Elles concernent principalement les brevets, licences, marques, procédés, droits contractuels, actifs de retraite et logiciels.

Dans le cadre de l'attribution des contrats, le Groupe active les coûts, répondant aux critères d'identification définis par IAS 38, engagés entre la date d'attribution du marché et la date de démarrage effectif de l'exploitation.

Dans le cadre des acquisitions effectuées par le Groupe, la relation contractuelle entre la société acquise et son client (l'autorité organisatrice) est valorisée à sa juste valeur et comptabilisée distinctement de l'écart d'acquisition en tant que droit contractuel, celle-ci répondant aux critères d'identification prévus par IAS 38 et IFRS 3.

Lorsque leur durée d'utilité est définie, les immobilisations incorporelles sont amorties selon la méthode linéaire sur des périodes qui correspondent à leur durée d'utilisation prévue. Le mode d'amortissement et les durées d'utilité sont révisés au moins à chaque exercice. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

- droits contractuels : sur une durée de deux à vingt ans, correspondant à leur durée d'utilité estimée prenant en compte un taux de renouvellement des contrats lorsque le Groupe bénéficie d'un historique de renouvellement fort sur l'UGT concernée,
- logiciels : sur une durée de trois à cinq ans.

Les marques du Groupe ayant une durée d'utilité indéterminée font l'objet d'un test de perte de valeur soit annuel, soit plus fréquemment en cas d'indices de perte de valeur.

Les dépenses ultérieures relatives aux immobilisations incorporelles sont activées seulement si elles augmentent les avantages économiques futurs associés à l'actif spécifique correspondant.

Les autres dépenses sont comptabilisées en charges lorsqu'elles sont encourues.

2.3.6. Immobilisations corporelles

Actifs dont le Groupe est propriétaire

Les dépenses d'immobilisations corporelles de Keolis sont comptabilisées en tant qu'actif à leur coût d'acquisition lorsqu'elles satisfont aux critères suivants :

- il est probable que les avantages économiques futurs associés à cet actif iront à Keolis,
- le coût de cet actif peut être évalué de façon fiable.

Les immobilisations corporelles figurent au bilan à leur coût diminué du cumul des amortissements et du cumul des pertes de valeur. Le coût d'une immobilisation comprend son coût d'achat ou de production ainsi que tous les coûts directement attribuables à sa mise en état d'utilisation.

Les immobilisations corporelles cessent d'être comptabilisées à l'actif lors de leur sortie (cession ou mise hors-service) ou quand aucun avantage économique futur n'est attendu de leur utilisation ou de leur sortie. Tout gain ou perte résultant de la sortie du bilan d'un actif (calculé sur la différence entre le produit net de cession et la valeur comptable de cet actif) est inclus dans le résultat de l'exercice de sa sortie.

Dépenses ultérieures

Les dépenses ultérieures encourues pour le remplacement d'une immobilisation corporelle sont inscrites en immobilisations corporelles uniquement si elles respectent les critères généraux mentionnés ci-dessus.

Dans le cas contraire, ces dépenses sont comptabilisées au compte de résultat lorsqu'elles sont encourues.

Le Groupe a identifié des composants d'immobilisations. Ceux-ci ayant des durées d'utilité similaires à l'actif principal auquel ils sont rattachés, ils ne sont donc pas isolés en tant que tels. Du fait de son activité de transport collectif de voyageurs, Keolis engage des dépenses de grosses réparations pluriannuelles sur son parc « *light rail* » (métro, tramway) et ferroviaire. Ces biens étant mis à disposition par les collectivités locales, ils ne sont pas reconnus en tant

que composant distinct comptabilisé à l'actif et les dépenses de grosses réparations font l'objet de provisions lorsqu'il existe une obligation contractuelle à la clôture de l'exercice.

Amortissement

Les terrains ne sont pas amortis. Les autres immobilisations corporelles sont amorties selon la méthode linéaire. Les durées d'utilité estimées sont les suivantes :

Constructions	15 – 20 ans
Matériels et outillages	5 – 10 ans
Mobilier et matériel de bureau	5 – 10 ans
Matériel automobile :	
Véhicules neufs :	
Véhicules de tourisme	5 ans
Véhicules utilitaires (-de 3,5 t de P.T.C.)	5 ans
Remorques	8 – 9 ans
Autocars et autobus	10 – 15 ans
Matériel ferroviaire	15 – 20 ans
Véhicules d'occasion	2 – 14 ans

Certaines immobilisations spécifiques peuvent être amorties sur une durée d'utilité différente de celles énoncées ci-dessus. Les valeurs résiduelles et les durées d'utilité des actifs sont revues et, le cas échéant, ajustées annuellement ou dès lors que surviennent des modifications durables des conditions d'exploitation. À ce jour les valeurs résiduelles sont considérées comme non significatives à la fin de la durée d'utilité.

Actifs loués

Dans le cadre de son activité, Keolis utilise des actifs mis à sa disposition en vertu de contrats de location. Ces contrats, y compris ceux entrant dans le champ de IFRIC 4 « Déterminer si un accord contient un contrat de location », sont considérés comme des contrats de location financement s'ils transfèrent à Keolis la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété des actifs loués, ceux-ci présentant les caractéristiques d'une acquisition. Un bien acquis par le Groupe dans le cadre d'un contrat de location financement est comptabilisé à la juste valeur du bien à la date de la signature du contrat, ou si celle-ci est inférieure à la valeur actualisée des paiements minimaux au titre de la location. La dette correspondante est inscrite en passif financier. L'actif comptabilisé est amorti sur sa durée d'utilité selon la méthode décrite ci-dessus. Après analyse de l'interprétation IFRIC 4 (entrée en vigueur à compter du 1^{er} janvier 2006), le groupe Keolis n'a pas identifié d'accord

contenant ou constituant un contrat de location, c'est-à-dire un accord dont l'exécution serait subordonnée à l'utilisation d'un ou plusieurs actifs spécifiques, ou un accord conférant un droit d'utilisation de ce ou ces actifs.

Par conséquent, aucun retraitement n'a été opéré dans les comptes au titre de l'IFRIC 4.

Subventions publiques

Les subventions publiques qui couvrent partiellement ou totalement le coût d'une immobilisation sont comptabilisées au passif en « Autres dettes d'exploitations courantes » et reprises au compte de résultat de manière systématique sur la durée d'utilité des immobilisations concernées.

2.3.7. Dépréciation des immobilisations corporelles, écarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

Un test de perte de valeur est réalisé annuellement et plus fréquemment en cas d'indices de perte de valeur, pour les écarts d'acquisition et les autres immobilisations incorporelles à durée de vie indéfinie, donc non amortissables. Pour les immobilisations corporelles et les immobilisations incorporelles dont la durée d'utilité est finie, qui font donc l'objet d'un amortissement, un test de perte de valeur n'est réalisé qu'en cas d'indices de perte de valeur.

Pour la réalisation de ces tests, les actifs testés sont regroupés par Unité génératrice de trésorerie – UGT – conformément aux dispositions d'IAS 36 « Dépréciation d'actifs ». Les UGT correspondent au plus petit groupe d'actifs générant des flux de trésorerie largement indépendants d'autres groupes d'actifs. Elles correspondent aux directions déléguées et grands réseaux en France et principalement aux pays à l'étranger.

Par ces tests, la valeur nette comptable des actifs est comparée à leur valeur recouvrable, celle-ci étant égale à la plus élevée de la juste valeur diminuée des coûts de vente potentiels ou de la valeur d'utilité. En l'absence de juste valeur observable sur un marché organisé, la valeur recouvrable des unités génératrices de trésorerie est déterminée sur la base de leur valeur d'utilité.

La valeur comptable de chaque groupe d'actifs testé fait l'objet d'une comparaison avec sa valeur d'utilité définie comme égale à la somme des flux de trésorerie nets, issus des dernières prévisions pour chacun des groupes d'UGT élaborés selon les principales hypothèses et modalités suivantes :

- budgets et plan à moyen terme sur un horizon de 4 ans établis par la direction sur la base d'hypothèses de croissance et de rentabilité tenant compte des performances passées, de l'évolution prévisible de l'environnement économique et du développement attendu des marchés,



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

- extrapolation du flux net de la dernière année du plan par application d’hypothèses de croissances précisées ci-dessous sur la durée estimée du contrat,
- actualisation des flux prévisionnels ressortant de ces plans à un taux déterminé à partir du coût moyen pondéré du capital (WACC) de Keolis.

Comme à fin décembre 2007, il n’a pas été identifié d’indice de perte de valeur relatif aux actifs amortissables à fin décembre 2008. Ainsi, seuls les actifs à durée de vie indéfinie ont fait l’objet d’un test de perte de valeur.

Les principales hypothèses retenues pour les tests de perte de valeur sont les suivantes :

■ Taux d’actualisation

Le taux d’actualisation utilisé est déterminé à partir du coût moyen du capital reflétant les appréciations actuelles du marché de la valeur temps de l’argent et des risques spécifiques à l’actif testé.

Le coût moyen pondéré du capital a été déterminé par recouplement de deux méthodes : la méthode dite du « *Capital Asset Pricing Model* » (CAPM) et le coût moyen pondéré du capital de sociétés cotées comparables. Compte tenu de ces paramètres, le coût de capital utilisé pour actualiser les flux futurs a été fixé à 7,5 % en 2008 contre 7 % en 2007.

Ces taux d’actualisation sont des taux après impôt appliqués à des flux de trésorerie après impôt. Leur utilisation aboutit à la détermination de valeurs recouvrables identiques à celles obtenues en utilisant des taux avant impôt appliqués à des flux de trésorerie non fiscalisés, conformément à IAS 36.

■ Taux de croissance long terme

Les taux retenus pour les principales UGT ou groupe d’UGT ont été les suivants :

(en millions d’euros)	2008	2007
France	2 %	2 %
Grande-Bretagne	2 %	5 %
Danemark	2 %	7 %
Canada	2,5 %	4 %
Belgique	2 %	-
Autres pays	2 %	2 %

Comme à fin décembre 2007, les tests de perte de valeur effectués sur les actifs à durée de vie indéfinie n’ont pas amené le Groupe à constater de dépréciation.

Une perte de valeur est comptabilisée au compte de résultat si la valeur comptable d’une UGT ou d’un groupe d’UGT est supérieure à sa valeur recouvrable. La perte de valeur est en premier lieu affectée à l’écart d’acquisition alloué à l’UGT ou aux groupes d’UGT testés, puis aux autres actifs de l’UGT ou du groupe d’UGT au prorata de leur valeur comptable.

Cette répartition ne doit pas avoir pour effet de ramener la valeur comptable d’un actif individuel au-dessous de sa juste valeur, de sa valeur d’utilité ou de zéro.

Les éventuelles pertes de valeur affectées à un écart d’acquisition ne sont pas réversibles, contrairement aux pertes de valeur des autres actifs corporels et incorporels.

En cas de reprise de perte de valeur, la valeur comptable de l’actif est plafonnée à la valeur comptable qui aurait été déterminée, nette des amortissements qui auraient été calculés si aucune perte de valeur n’avait été comptabilisée au cours des exercices antérieurs. Après la comptabilisation d’une perte de valeur ou d’une reprise de perte de valeur, la dotation aux amortissements est ajustée pour les périodes futures afin que la valeur comptable révisée de l’actif, diminuée de sa valeur résiduelle éventuelle, soit répartie de façon systématique sur la durée d’utilité restant à courir.

Sensibilité des valeurs recouvrables

Les tests de sensibilité des regroupements d’UGT ont été réalisés en faisant varier les taux de croissance à long terme ou le WACC.

Il apparaît que pour les regroupements d’UGT France, Grande-Bretagne, Danemark, Belgique et autres, une diminution du taux de croissance de 1 point ou une augmentation du WACC de 1 point laisseraient une marge entre la valeur d’utilité et la valeur comptable.

Pour le Canada, une diminution du taux de croissance à long terme de plus de 1 point de croissance ou une augmentation du WACC de 0,9 point ramènerait la valeur d’utilité à la valeur comptable.

2.3.8. Actifs financiers

Les actifs financiers comprennent les titres disponibles à la vente et les prêts et créances au coût amorti.

Les achats et ventes d’actifs financiers sont comptabilisés à la date de transaction, date à laquelle Keolis est engagé dans l’achat ou la vente d’actif. Lors de la comptabilisation initiale, les actifs financiers sont inscrits au bilan à leur juste valeur augmentée des coûts

de transaction directement attribuables à l'acquisition ou à l'émission de l'actif (sauf pour la catégorie des actifs financiers évalués à leur juste valeur et par le biais du compte de résultat pour lesquels ces coûts sont comptabilisés en résultat).

Les actifs financiers sont sortis du bilan dès lors que les droits à flux futurs de trésorerie ont expiré ou ont été transférés à un tiers et que Keolis a transféré la quasi-totalité des risques et avantages ou le contrôle de ces actifs. Les actifs financiers dont la maturité (ou la détention prévue) est supérieure à un an sont classés dans la rubrique « Autres actifs financiers non courants ».

À la date de comptabilisation initiale, Keolis détermine en fonction de la finalité de l'acquisition la classification de l'actif financier dans l'une des catégories comptables prévues par la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ». Le Groupe n'utilise pas la catégorie des placements détenus jusqu'à leur échéance.

Actifs financiers en juste valeur par le biais du résultat

Il s'agit des actifs financiers détenus à des fins de transaction, que le Groupe a, dès l'origine, l'intention de revendre à court terme.

Prêts et créances

Les prêts et créances sont des actifs financiers non dérivés avec des paiements fixes ou déterminables non cotés sur un marché réglementé. Ces actifs sont comptabilisés selon la méthode du coût amorti en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif. Une perte de valeur est comptabilisée dès lors que la valeur de recouvrement estimée est inférieure à la valeur comptable.

Cette catégorie inclut les créances d'exploitation, les dépôts et cautionnements, ainsi que les prêts.

Actifs financiers disponibles à la vente

Il s'agit des actifs financiers non dérivés qui sont désignés comme étant disponibles à la vente ou n'appartenant pas aux autres catégories. Ils sont évalués au bilan à leur juste valeur, les variations de valeur sont enregistrées en capitaux propres. Lorsque les actifs financiers disponibles à la vente sont vendus ou qu'il existe une indication objective de la dépréciation de ces actifs, les variations de juste valeur comptabilisées directement en capitaux propres sont transférées au compte de résultat.

La juste valeur correspond, pour les titres cotés, à un prix de marché et, pour les titres non cotés, à une référence à des transactions récentes, dans des conditions de concurrence normale entre parties informées et consentantes, ou à une évaluation technique reposant sur des indications fiables et objectives avec les autres estimations utilisées par les autres intervenants sur le marché ou à

l'analyse des flux de trésorerie actualisés. Toutefois, lorsqu'il est impossible d'estimer raisonnablement la juste valeur d'un titre, ce dernier est conservé au coût historique.

Le Groupe ne possède pas actuellement de titres cotés. Cette catégorie comprend principalement les titres de participation non consolidés.

Dépréciation des actifs financiers

Une perte de valeur est constatée sur un actif ou un groupe d'actifs financiers s'il existe une indication objective de la dépréciation, résultant d'un ou plusieurs événements intervenus après la comptabilisation initiale de l'actif et que cet événement générateur de pertes a un impact sur les flux de trésorerie futurs estimés de l'actif financier ou du groupe d'actifs financiers, et si la valeur comptable est supérieure à sa valeur recouvrable estimée.

2.3.9. Stocks

Les stocks comprennent essentiellement les matières consommables, les marchandises ou fournitures diverses utilisées pour l'entretien et la réparation des véhicules ou bien destinées à la revente.

Ces stocks sont valorisés au coût d'achat. Une dépréciation est comptabilisée pour ramener le coût d'achat (déterminé suivant la méthode du « Prix moyen pondéré » (pMP) ou du « Premier entré – Premier sorti » (FIFO) à la valeur nette de réalisation si elle est inférieure. La valeur nette de réalisation est le prix de vente estimé dans le cours normal de l'activité, diminué des coûts estimés pour l'achèvement et la réalisation de la vente.

2.3.10. Créances clients et autres débiteurs

Les créances clients et autres débiteurs sont comptabilisées initialement à leur juste valeur, qui, dans la plupart des cas, correspond à leur valeur nominale compte tenu des échéances de paiement qui sont généralement courtes. La valeur comptable est ultérieurement évaluée au coût amorti selon la méthode du taux d'intérêt effectif, éventuellement diminué des provisions pour perte de valeur.

Les créances à court terme sans taux d'intérêt déclaré sont enregistrées au montant nominal sauf si l'actualisation au taux de marché avait un impact significatif.

S'il y a une indication objective de dépréciation ou s'il existe un risque que Keolis ne puisse pas collecter tous les montants contractuels (principal plus intérêts) aux dates fixées dans l'échéancier contractuel, une perte de valeur est comptabilisée au compte de résultat. Cette provision est égale à la différence entre la valeur comptable et les flux actualisés de trésorerie futurs estimés recouvrables, actualisés au taux d'intérêt effectif à l'origine.



2.3.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Cette rubrique comprend les fonds en caisse, les dépôts à vue ainsi que les autres placements à court terme et instruments liquides facilement convertibles dont le risque de changement de valeur est négligeable, et dont la maturité est à moins de trois mois à la date d'acquisition.

Elle comprend également la trésorerie non disponible pour le Groupe provenant essentiellement des engagements contractuels, principalement sur les franchises ferroviaires UK, de maintien d'un niveau de liquidités minimum dans les filiales concernées.

2.3.12. Actifs des activités non poursuivies ou détenues en vue de la vente

Les actifs non courants ou groupe d'actifs détenus en vue de leur cession sont classés sur des lignes distinctes du bilan « Actifs des activités non poursuivies ou détenues en vue de la vente » et « Passifs des activités non poursuivies ou liées aux actifs destinés à être cédés » et valorisés au plus faible de leur valeur nette comptable ou de leur juste valeur nette des frais de cession. Leur amortissement cesse à compter de la date de classement dans cette catégorie. Si la vente dépasse le cadre d'un actif identifiable et concerne un ensemble d'actifs et de passifs liés dont Keolis a l'intention de se défaire en une transaction unique, cet ensemble est classé comme destiné à être cédé, sans compensation entre actifs et passifs. Par ailleurs, lorsqu'à la clôture de la période écoulée les critères d'IFRS 5 sont remplis, le résultat net des activités cédées ou en cours de cession ainsi que, le cas échéant, les résultats de cession et les dépréciations consécutives à l'évaluation des actifs en juste valeur nette de frais de cession, sont présentés au compte de résultat sous le poste « Résultat net d'impôt des activités arrêtées ou en cours de cession ». Conformément à IFRS 5, les comptes de résultats comparatifs des périodes antérieures font l'objet de reclassements, de manière à ce que le résultat des activités abandonnées reflète, pour ces périodes, les résultats de l'ensemble des activités arrêtées ou en cours de cession à la clôture de la dernière période écoulée.

Le Groupe n'a pas d'actifs d'activités non poursuivies ou détenues en vue de la vente depuis 2007.

2.3.13. Impôts

La société mère Kuvera Développement a opté pour le régime de l'intégration fiscale pour la première fois en 2008, dont elle est tête de groupe. D'autres régimes d'intégration fiscale existent également en Europe. L'effet de ces régimes est reconnu dans le compte de résultat consolidé. La plupart des sociétés françaises soumises à l'impôt sur les sociétés et détenues au moins à 95 % font partie du groupe fiscal dont Kuvera Développement est la mère intégrante.

La charge ou le produit d'impôt sur le résultat comprend la charge (le produit) d'impôt exigible et la charge (le produit) d'impôt différé.

L'impôt est comptabilisé en résultat sauf s'il se rattache à des éléments qui sont comptabilisés directement en capitaux propres ; auquel cas il est comptabilisé en capitaux propres.

L'impôt exigible est le montant estimé de l'impôt dû au titre du bénéfice imposable de la période. Il inclut également les ajustements du montant de l'impôt exigible au titre des périodes précédentes. Les impôts différés sont calculés par entité selon l'approche bilanciale, sur les différences temporelles entre la valeur comptable des actifs et passifs et leur base fiscale, y compris les biens dont Keolis a la disposition dans le cadre de locations financières.

L'évaluation des actifs et passifs d'impôt différé repose sur la façon dont le Groupe s'attend à recouvrer ou régler la valeur comptable des actifs et passifs, en utilisant, selon la méthode du report variable, les taux d'impôt qui ont été adoptés ou quasi adoptés à la date de clôture. Un actif d'impôt différé n'est comptabilisé ou maintenu à l'actif que dans la mesure où il est probable que le Groupe disposera de bénéfices futurs imposables sur lesquels la différence temporelle déductible relative qui en est à l'origine pourra être imputée.

Conformément à la norme IAS 12 « Impôts sur le résultat », les actifs et passifs d'impôts différés ne sont pas actualisés.

Les actifs et passifs d'impôts différés sont compensés au niveau de chaque entité fiscale lorsque l'entité réalise l'actif et règle le passif sur la même échéance.

2.3.14. Emprunts et dettes financières

Tous les emprunts sont initialement enregistrés à la juste valeur minorée des coûts liés à l'emprunt, puis au coût amorti, en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, la différence entre le coût et la valeur de remboursement étant comptabilisée dans le compte de résultat sur la durée des emprunts.

Le taux d'intérêt effectif correspond au taux qui permet d'obtenir la valeur comptable d'un emprunt à l'origine en actualisant les décaissements ou encaissements de trésorerie futurs sur sa durée de vie. La valeur comptable de l'emprunt à l'origine inclut les coûts de transactions de l'opération ainsi que toutes les primes d'émissions éventuelles.

À l'extinction anticipée de la dette, les coûts non amortis sont comptabilisés en charges.

2.3.15. Instruments financiers dérivés

Le Groupe utilise des instruments financiers dérivés (options et contrats de change à terme, options et swaps de matières premières) pour couvrir son exposition aux risques de change et de prix sur les matières premières :

Aux risques de change :

Keolis détient des dérivés pour se couvrir contre le risque de change. Ces dérivés sont qualifiés en Trading.

L'objectif de la gestion est de préserver un cours de référence. Les couvertures sont constituées de couvertures fermes et d'options. Les instruments de couverture qui sont utilisés sont standards, liquides et disponibles sur les marchés, à savoir :

- les achats et ventes à terme,
- les achats d'option simple,
- les ventes d'options associées à des achats d'options pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques,
- les options à barrière sur une proposition du sous-jacent limitée à 20 %,
- les ventes d'options sèches ne sont autorisées que pour dénouer des achats d'options existants.

Et aux risques de prix de certaines matières premières résultant de ses activités opérationnelles :

Dans le cadre de son activité, le Groupe est amené à acheter des quantités importantes de carburant.

Le risque sur le prix de l'énergie est couvert par des formules d'indexation présentes dans les contrats que Keolis et ses filiales ont signés avec leurs clients. Pour environ la moitié de ses achats, le Groupe supporte le risque, tant que les hausses de prix n'ont pas été répercutées à ses clients. Ce délai de répercussion n'est en général que de quelques mois. Une politique de couverture est mise en place depuis 2005 sur cette exposition partielle.

L'objectif visé est de défendre les prix indexés dans les contrats.

Sur ce risque matières premières, le Groupe a recours à des instruments de couverture standards et liquides, à savoir :

- swap,
- achats de cap,
- ventes de floor dans la mesure où elles sont associées à des achats de cap pour constituer un tunnel symétrique,
- les options à barrière sur une proposition du sous-jacent limitée à 20 %.

Les instruments dérivés sont initialement évalués à leur juste valeur. Les variations de juste valeur sont enregistrées au compte de résultat en produits et charges financiers sauf lorsque ceux-ci sont désignés comme des instruments de couverture. Ils sont alors évalués et comptabilisés conformément aux critères de la comptabilité de couverture de la norme IAS 39 « Instruments financiers : comptabilisation et évaluation ».

La comptabilité de couverture est applicable si certaines conditions d'application sont respectées et notamment la mise en place des éléments suivants :

■ la relation de couverture est clairement documentée à la date de mise en place par une documentation générale de couverture qui décrit l'exposition aux risques de Keolis et sa stratégie de couverture,

■ l'efficacité de la relation de couverture est démontrée de façon prospective et rétrospective à chaque arrêté comptable par le biais de tests d'efficacité. Cette efficacité doit être mesurée de façon fiable et comprise entre 80 % et 125 %.

2.3.16. Provisions

Provisions pour les engagements de retraite et assimilés :

Le Groupe offre à ses salariés différents avantages sociaux dont ils bénéficient pendant leur période d'emploi ou postérieurement à l'emploi. Ces avantages résultent des législations applicables dans certains pays et d'accords contractuels conclus par le Groupe avec ses salariés, et relèvent de régimes à cotisations définies ou de régimes à prestations définies.

(a) Régimes à cotisations définies

Les régimes à cotisations définies se caractérisent par des versements à des organismes qui libèrent l'employeur de toute obligation ultérieure, l'organisme se chargeant de verser au salarié les montants qui lui sont dus. De ce fait, une fois les cotisations payées, aucun passif ne figure dans les comptes de Keolis.

(b) Régimes à prestations définies

Les régimes à prestations définies désignent les régimes d'avantages postérieurs à l'emploi autres que les régimes à cotisations définies. Keolis a l'obligation de provisionner les prestations à verser aux membres de son personnel en activité et de payer celles des anciens membres de son personnel. Le risque actuariel et le risque de placement incombent en substance au Groupe.

Ces régimes concernent essentiellement :

- des engagements de retraite : les régimes de rente de retraite, les indemnités de départ, d'autres engagements de retraite et compléments de retraite,
- des autres avantages à long terme : les médailles du travail.

Les engagements en matière de pensions, de compléments de retraite et d'indemnités de départ à la retraite sont évalués en appliquant une méthode tenant compte des salaires projetés de fin de carrière (méthode dite des unités de crédit projetées) sur une base individuelle, qui repose sur des hypothèses de taux d'actualisation et de taux de rendement attendu à long terme des fonds investis propres à chaque pays, ainsi que sur des hypothèses d'espérance de vie, de rotation des effectifs, d'évolution des salaires, de la revalorisation des rentes, et d'une actualisation des sommes à verser. Les hypothèses propres à chaque régime tiennent compte des contextes économiques et démographiques locaux. L'évaluation de



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

ces engagements tient compte de la durée des contrats évaluée par pays, ou plus spécifiquement :

- 20 ans pour la France,
- durée du contrat pour l'Angleterre.

La valeur inscrite au bilan au titre des « Avantages au personnel et Autres avantages à long terme » correspond à la différence entre la valeur actualisée des obligations futures et la juste valeur des actifs du régime, destinés à les couvrir, réduite, le cas échéant, du coût des services passés non encore amortis. Lorsque le résultat de ce calcul est un engagement net, une obligation est constatée au passif du bilan.

Concernant les *Train Operating Companies* (TOC) britanniques, une position de place a été adoptée pour les engagements de retraite au titre de l'IAS 19 :

- un actif représentatif des droits de retraite est pris en compte au démarrage de la franchise,
- les engagements sont calculés sur la durée du contrat en cours. Ces deux éléments auront une valeur nulle en fin de contrat.

Keolis applique l'amendement de l'IAS19 depuis le 1^{er} janvier 2006. Ainsi, les écarts actuariels portant sur les avantages postérieurs à l'emploi et résultant de l'effet d'expérience et des changements d'hypothèses actuarielles sont comptabilisés directement en capitaux propres l'année de leur survenance en contrepartie de l'augmentation ou de la diminution de l'obligation. Ils sont présentés dans l'état consolidé des charges et des produits comptabilisés en capitaux propres au titre de l'exercice.

Les charges d'intérêt sur les obligations de retraite et assimilés ainsi que les produits financiers liés aux rendements attendus des actifs des régimes sont présentés en résultat financier.

Les calculs actuariels des engagements de retraite et assimilés sont réalisés pour l'essentiel par des actuaires indépendants.

Provisions pour litiges

Les risques inhérents aux litiges et contentieux engendrés par les activités du Groupe font l'objet, pour les plus importants d'entre eux, d'un examen régulier entre les services opérationnels et les services juridiques, afin d'en apprécier les risques et de déterminer les provisions nécessaires.

Des provisions pour risques et charges sont enregistrées dans les comptes dès que les effets de ces litiges et procédures peuvent être estimés et que des sorties de ressources sont attendues pour le Groupe. Ces provisions sont déterminées au cas par cas, en fonction de l'appréciation des risques attachés à chaque dossier.

Provisions pour pertes à terminaison

Des provisions sont constituées afin de faire face aux coûts de terminaison des contrats. Les provisions sont fonction de la meilleure estimation de la dépense nécessaire à l'extinction de l'obligation actuelle à la date de clôture. Elles sont actualisées lorsque l'effet d'une telle actualisation est significatif.

Provisions pour contrat déficitaire

Un contrat déficitaire est un contrat pour lequel les coûts inévitables pour satisfaire aux obligations contractuelles sont supérieurs aux avantages économiques attendus du contrat.

L'obligation actuelle résultant du contrat déficitaire est évaluée et comptabilisée en provision à la clôture.

Provisions pour grosses réparations

Des provisions sont constituées, afin de faire face aux coûts de grosses réparations pluriannuelles sur le parc « *light rail* » (métro, tramway) et ferroviaire loué ou mis à disposition par les collectivités locales, lorsqu'il existe une obligation contractuelle envers les autorités organisatrices à la date de clôture. Ces provisions sont actualisées lorsque l'effet d'une telle actualisation est significatif.

Provisions pour restructuration

Les restructurations comprennent toutes les mesures qui visent à adapter de façon irréversible les structures et les effectifs à l'évolution économique.

Une provision pour restructuration est comptabilisée lorsque le Groupe a approuvé un plan formalisé et détaillé de restructuration et a soit commencé à exécuter le plan, soit rendu public le plan.

Les coûts de restructuration comprennent les indemnités de licenciement dues au personnel, les indemnités de résiliation anticipée de contrats de location simple ainsi que tous les coûts de sortie attribuables aux restructurations, y compris les pertes de valeur comptabilisées sur les actifs abandonnés en raison de la fermeture d'un site. Les mesures de restructuration exceptionnelles tant par leur ampleur que par leur montant sont présentées en résultat opérationnel non récurrent.

2.3.17. Paiements en actions et assimilés

Keolis n'a pas de plan d'options de souscription d'actions ou bons de souscription d'actions en faveur de son personnel.

2.3.18. Fournisseurs et autres créditeurs

Les dettes fournisseurs et autres créditeurs sont évaluées à leur juste valeur lors de la comptabilisation initiale qui, dans la plupart

des cas, correspond à la valeur nominale, puis au coût amorti. Les dettes à court terme sans taux d'intérêt déclaré sont enregistrées au montant nominal sauf si l'actualisation au taux de marché avait un impact significatif. Les autres créiteurs comprennent les produits constatés d'avance correspondant aux produits perçus sur les prestations non encore effectuées ainsi que les subventions d'investissement non encore reprises au compte de résultat.

2.3.19. Chiffre d'affaires et autres produits de l'activité

Le chiffre d'affaires et les autres produits liés à l'activité sont évalués à la juste valeur de la contrepartie reçue ou à recevoir. Ils sont évalués net des remises et des avantages commerciaux consentis, dès lors que le service a été rendu. Aucun produit n'est comptabilisé lorsqu'il existe une incertitude significative quant à la recouvrabilité de la contrepartie à recevoir, aux coûts encourus ou à encourir associés à la prestation et lorsque le Groupe reste impliqué dans la gestion des produits.

Dans le cadre de ses activités de transports collectifs, Keolis est notamment titulaire de contrats de délégation de service public. La législation française prévoit trois grands types de délégation de service public :

- l'affermage (gestion de service public), selon lequel l'exploitant est tenu de gérer et de maintenir en l'état les installations détenues et financées par les collectivités locales,
- la concession, qui recouvre des contrats assimilables à des BOT (*Build Operate Transfer Agreements*),
- et des régies.

En France, Keolis exploite principalement des contrats de type affermage.

Le chiffre d'affaires des sociétés de transport urbain de voyageurs est comptabilisé en application des conditions du contrat signé avec l'autorité organisatrice et tient compte de tous les avenants et droits acquis (clauses d'indexation, etc.).

Il en est de même pour le chiffre d'affaires des sociétés de transport interurbain de voyageurs auquel viennent s'ajouter les activités non contractualisées qui sont constatées en fonction des prestations réalisées.

Le chiffre d'affaires comprend les prestations de services à valeur ajoutée correspondant au savoir-faire de Keolis.

Les autres produits liés à l'activité comprennent les prestations de services correspondant essentiellement à des revenus qualifiés d'accessoires par le Groupe.

2.3.20. Autres charges opérationnelles

De par leur caractère récurrent dans l'activité, les plus ou moins-values sur cession de matériel de transport figurent sur une ligne à part et sont comprises dans le résultat opérationnel récurrent.

2.3.21. Résultat opérationnel récurrent

Le résultat opérationnel récurrent correspond à l'ensemble des charges et produits résultant de l'activité opérationnelle récurrente du groupe hors activités de financement, des entreprises associées, des activités arrêtées ou en cours de cession et de l'impôt sur le résultat.

2.3.22. Résultat opérationnel

Le résultat opérationnel comprend le résultat opérationnel récurrent ainsi que toutes les transactions qui ne sont pas directement liées à la marche normale des affaires mais qui ne pourraient être directement rattachées à aucun autre poste du compte de résultat. Les produits et charges, dotations nettes aux amortissements et provisions sur éléments non récurrents comprennent l'ensemble des opérations non récurrentes dont le coût est supérieur à 500 000 euros : cela englobe les coûts d'appels d'offres offensifs, les coûts de restructuration, les plus ou moins-values hors matériels de transport et les coûts de démarrage sur un pays ou une zone.

2.3.23. Résultat financier

Les charges financières comprennent les intérêts sur emprunts et dettes financières calculés en utilisant la méthode du taux d'intérêt effectif, les coûts de remboursement anticipé d'emprunts ou d'annulation de lignes de crédit, ainsi que le coût financier d'actualisation des passifs non courants.

Les produits financiers comprennent les produits de trésorerie et les dividendes.

Les autres revenus et charges financières comprennent les gains et pertes de change nets, les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés lorsque celles-ci doivent être comptabilisées au compte de résultat et sont présentées respectivement en produits ou charges financiers sur opérations, à l'exception des variations de juste valeur des dérivés sur opérations qui sont comptabilisées sur la même ligne que la transaction couverte en résultat opérationnel.

Tous les intérêts sur emprunts sont comptabilisés en charges financières lorsqu'ils sont encourus.



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

2.3.24. Calcul de l'EBITDA

Celui-ci s'effectue à partir du résultat opérationnel auquel viennent s'ajouter les plus ou moins-values de cession et les éléments calculés correspondant aux dotations aux amortissements et provisions, aux reprises de provisions, aux quotes-parts de reprise de subventions.

3. FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE 2008

En France

En janvier, l'activité de Keolis Drouais a démarré suite au gain de l'appel d'offres pour la gestion du transport urbain.

En janvier, l'activité de Keolis Maritime a démarré suite au gain du marché des liaisons maritimes dans la rade de Lorient.

Depuis le 1^{er} avril, Air France et Keolis ont noué un partenariat pour étendre et dynamiser le réseau Les Cars Air France en créant Aérolis et en exploitant une nouvelle liaison baptisée 1* Étoile, qui relie la place de l'Étoile à l'aéroport de Paris-Orly.

En mai, le groupe a procédé à l'acquisition des sociétés Transports Evrard et STAC. Ces sociétés interviennent principalement sur des lignes régulières et des circuits scolaires du département de l'Oise.

En juillet, l'activité de Keolis Charente-Maritime a démarré suite au gain de l'appel d'offres pour la gestion de l'ensemble des transports publics du département.

En août, l'activité de Prioris a démarré suite au gain de l'appel d'offres européen pour l'assistance aux passagers à mobilité réduite de l'aéroport d'Orly, et le transfert des voyageurs des terminaux 2E, 2F, 2G et 2S de Roissy.

En septembre, Voyages Autocars Services est intégré dans le Groupe. Cette acquisition permet de renforcer les activités sur les lignes régulières, les services privés ainsi que le transport occasionnel et événementiel.

En octobre, le Groupe détient directement et intégralement la société VTS Roissy qui assure la maintenance de la première ligne de métro automatique de l'aéroport Roissy-Charles-de-Gaulle.

À l'étranger

Le 4 janvier 2008, Keolis a acquis 60 % d'Eurobus Holding et porte ainsi à 71 % sa part dans le capital au côté de la Société Régionale Wallonne du transport (29 %). Keolis a simultanément acquis la totalité du pôle flamand d'Eurobus, renommé Keolis Vlaanderen.

Créé en 1996, Eurobus regroupe aujourd'hui 43 sociétés et a représenté un chiffre d'affaires contributif 2008 (activités transports) de 112 millions d'euros et un résultat net part du Groupe de 7,5 millions d'euros. Le montant du goodwill définitif à fin décembre 2008 s'élève à 70 millions d'euros (hors impact de la comptabilisation du put sur minoritaires).

Les impacts du total des entrées de périmètre sur les états financiers du groupe sont synthétisés dans le tableau suivant :

	Montants
Actifs non courants	113
Actifs courants	71
TOTAL DES ACTIFS IDENTIFIABLES ACQUIS	184
Capitaux propres*	-24
Passifs non courants	-55
Passifs courants	-62
TOTAL DES PASSIFS ACQUIS	-141
= Actifs nets identifiables acquis	43
+ Goodwill	84
= Prix d'acquisition	127
+/- Trésorerie acquise	-26
= Impact des entrées de périmètre sur la trésorerie	101

* Les engagements de rachat des intérêts minoritaires qui font l'objet d'un put sont valorisés dans les passifs financiers et dans le goodwill.

4. NOTES RELATIVES AU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

4.1. Charges de personnel et effectifs

Charges de personnel

(en millions d'euros)	2008	2007
Salaires	(1 472)	(1 309)
Autres charges de personnel ⁽¹⁾	(94)	(76)
TOTAL	(1 566)	(1 385)

(1) Les autres charges de personnel incluent l'intéressement, la participation et les charges de retraite.

Effectifs moyens

Les effectifs moyens du Groupe s'analysent comme suit :

	2008	2007
Cadres	1 339	1 311
Agents de maîtrise, techniciens	4 860	5 237
Employés, ouvriers, chauffeurs	30 096	27 688
TOTAL	36 295	34 236

Les sociétés intégrées proportionnellement reportent leurs effectifs au pourcentage d'intégration.

4.2. Résultat de cession de matériel de transport

(en millions d'euros)	2008	2007
Prix de cession	11	25
Valeur nette comptable	(10)	(26)
RÉSULTAT DE CESSION	1	(1)

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

4.3. Résultat opérationnel non récurrent

(en millions d'euros)	2008	2007
Coûts d'appels d'offres offensifs	(4)	(2)
Charges de réorganisation	(3)	(2)
Plus ou moins-values nettes sur cession d'éléments d'actif hors matériel de transport	1	11
Autres produits et charges non récurrents	2	(1)
TOTAL	(4)	6

En 2008, les plus ou moins-values comptabilisées correspondent principalement aux cessions de sites appartenant aux sociétés Cariane Drôme et Blanc Argent.

Les autres produits et charges non récurrents comprennent les amortissements de droits contractuels pour (2) millions d'euros, la reprise d'une partie de la provision pour perte à terminaison sur Keolis Lyon et Extertalbahn à hauteur de 2 et 1 millions d'euros, la dotation de provision pour grosses réparations pour un montant de (2) millions d'euros concernant le contrat de Transpole, les reprises de provision pour litiges pour 3 millions d'euros à la fois sur Keolis SA et Keolis UK.

4.4. Calcul de l'EBITDA

(en millions d'euros)	2008	2007
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	140	125
Dotations nettes aux amortissements et autres provisions	114	107
Dotations aux amortissements et provisions sur éléments non récurrents	(5)	(1)
Quote-part de reprise de subvention	(8)	(7)
Reprises provisions d'exploitation utilisées	(20)	(27)
Résultat de cession sur immobilisations non récurrent	(1)	(12)
Résultat de cession sur immobilisations	(1)	1
EBITDA	219	186
PRODUITS ET CHARGES NON RÉCURRENTS DÉCAISSABLES ⁽¹⁾	10	6
EBITDA RÉCURRENT	229	192

(1) Les produits et charges non récurrents décaissables comprennent les coûts significatifs d'appels d'offres offensifs, les dépenses de restructurations majeures ainsi que les autres éléments exceptionnels significatifs.

4.5. Résultat des participations mises en équivalence

Les contributions au résultat consolidé des entreprises associées ne sont ni individuellement ni globalement significatives au regard du résultat du Groupe.

Il s'agit principalement de la société Aérolis, créée cette année, d'Eastbourne Buses, implantée en Angleterre et cédée en décembre 2008, et de la société des Transports Intercommunaux Centre Essonne (TICE) et de la SCODEC.

4.6. Charge d'impôt

La charge d'impôt 2008 ressort à 42 millions d'euros pour un résultat avant impôt des entreprises intégrées de 135 millions d'euros.

La charge d'impôt comptabilisée s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2008	2007
CHARGE D'IMPÔT EXIGIBLE	(43)	(36)
Impôt exigible de la période	(43)	(35)
Ajustement comptabilisé au cours de la période au titre de l'impôt exigible des exercices antérieurs	-	(1)
CHARGE (PRODUIT) D'IMPÔT DIFFÉRÉ	1	(1)
Impôt différé de la période	1	(1)
Perte de valeur sur actif d'impôt différé	-	-
CHARGE D'IMPÔT DE L'EXERCICE	(42)	(37)

Le rapprochement entre le taux légal d'imposition en France et le taux effectif avant reclassement des activités abandonnées est le suivant :

(en pourcentage)	2008	2007
Taux légal d'imposition en France	34,43 %	33,33 %
Écarts de taux France/Étranger	(2,95) %	(1,49) %
Effet des taux réduits et changements de taux	(0,99) %	(1,75) %
Autres différences permanentes	(0,78) %	(5,37) %
Actifs d'impôt différé non reconnus	1,01 %	3,62 %
TAUX EFFECTIF D'IMPÔT	30,72 %	28,34 %



5. NOTES RELATIVES AU BILAN CONSOLIDÉ

5.1. Écarts d'acquisition

Évolution de la valeur comptable

(en millions d'euros)	Valeur brute	Perte de valeur	Valeur nette
AU 1^{er} JANVIER 2007	84	-	84
Acquisitions	23	-	23
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur de la période	-	-	-
Conversion	-	-	-
AU 31 DÉCEMBRE 2007	107	-	107
AU 1^{er} JANVIER 2008	107	-	107
Acquisitions	92	-	92
Cessions	-	-	-
Pertes de valeur de la période	-	-	-
Conversion	(5)	-	(5)
AU 31 DÉCEMBRE 2008	194	-	194

L'évolution du poste « Écarts d'acquisition » au cours de l'exercice 2008 s'explique par :

- les acquisitions de sociétés françaises pour 13 millions d'euros,
- l'acquisition du groupe EBH-EBV pour 82 millions d'euros,
- l'augmentation de participation et la variation de la valeur des options d'achat (put) des minoritaires à l'international pour 1 million d'euros,
- la réévaluation des montants dans le délai d'affectation de 12 mois pour les sociétés entrées en 2007 pour (4) millions d'euros.

5.2. Autres immobilisations incorporelles

(en millions d'euros)	Logiciels	Autres	Total
AU 1^{er} JANVIER 2007	6	22	28
Acquisitions	4	7	11
Cessions et mises hors service	-	3	3
Amortissements	(4)	(3)	(7)
Variations de périmètre	-	7	7
Écart de conversion et autres mouvements	1	(4)	(3)
AU 31 DÉCEMBRE 2007	7	32	39
Valeur brute	25	39	64
Amortissement et perte de valeur	(18)	(7)	(25)
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2007	7	32	39

(en millions d'euros)	Logiciels	Autres	Total
AU 1^{er} JANVIER 2008	7	32	39
Acquisitions	6	6	12
Cessions et mises hors service	-	-	-
Amortissements	(5)	(5)	(10)
Variations de périmètre	-	10	10
Écart de conversion et autres mouvements	1	4	5
AU 31 DÉCEMBRE 2008	9	47	56
Valeur brute	32	57	89
Amortissement et perte de valeur	(23)	(10)	(33)
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31 DÉCEMBRE 2008	9	47	56



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

5.3. Immobilisations corporelles

(en millions d'euros)							
	Terrains & aménagements	Constructions	Matériels & outillages	Matériel de transport	Immobilisations en cours	Autres	Total
EXERCICE CLOS AU 31/12/2007							
AU 1^{er} JANVIER 2007	16	42	35	176	12	12	293
Acquisitions	4	8	8	37	11	7	75
Cessions et mises hors service	(5)	(16)	-	(28)	(4)	(1)	(54)
Amortissements	(1)	(6)	(10)	(47)	-	(5)	(69)
Variations de périmètre	2	3	-	31	-	2	38
Écart de conversion et autres mouvements	-	17	-	22	(4)	(1)	34
AU 31 DÉCEMBRE 2007	16	48	33	191	15	14	317
Valeur brute	20	83	84	586	15	46	834
Amortissement et perte de valeur cumulés	(4)	(35)	(51)	(395)	-	(32)	(517)
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31/12/2007	16	48	33	191	15	14	317

(en millions d'euros)							
	Terrains & aménagements	Constructions	Matériels & outillages	Matériel de transport	Immobilisations en cours	Autres	Total
EXERCICE CLOS AU 31/12/2008							
AU 1^{er} JANVIER 2008	16	48	33	191	15	14	317
Acquisitions	2	9	9	65	22	6	113
Cessions et mises hors service	(1)	(1)	(1)	(10)	(2)	-	(15)
Amortissements	(1)	(8)	(12)	(57)	-	(5)	(83)
Variations de périmètre	8	15	2	51	-	26	102
Écart de conversion et autres mouvements	(5)	2	(1)	27	(6)	(25)	(8)
AU 31 DÉCEMBRE 2008	19	65	30	267	29	16	426
Valeur brute	23	124	90	762	29	55	1083
Amortissement et perte de valeur cumulés	(4)	(59)	(60)	(495)	-	(39)	(657)
VALEUR NETTE COMPTABLE AU 31/12/2008	19	65	30	267	29	16	426

Les entrées de périmètre concernent principalement EBH (83 M€).

Location financement

Au 31 décembre 2008, les immobilisations en location financement inscrites à l'actif du bilan se composent comme suit :

(en millions d'euros)			
	Terrains et constructions	Matériel de transport	Total
Valeur brute	4	129	133
Amortissement	(2)	(74)	(76)
TOTAL IMMOBILISATIONS EN LOCATION FINANCEMENT	2	55	57

5.4. Actifs devant faire retour aux collectivités locales

Les biens qui doivent faire retour aux collectivités locales au terme des conventions conclues avec certaines filiales se répartissent dans les postes ci-après de l'actif immobilisé pour un montant net de 75 millions d'euros au 31 décembre 2008.

(en millions d'euros)					
	Logiciels	Terrains & constructions	Matériel de transport	Autres	Total
Valeur brute	10	40	32	36	118
Amortissement	(7)	(12)	(10)	(14)	(43)
TOTAL	3	28	22	21	75

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

5.5. Entreprises associées

La valeur des entreprises associées s'analyse comme suit :

[en millions d'euros]	2008	2007
AU 1^{er} JANVIER	0,5	0,9
Distributions	-	-
Quote-part de résultat	(0,4)	(0,2)
Écart de conversion	-	-
Autres variations	-	(0,2)
AU 31 DÉCEMBRE	0,1	0,5

Nom	Au 01/01/2008	Distributions	Quote-part de résultat	Autres	Au 31/12/2008
AEROLIS	-	-	(0,3)	-	(0,3)
TICE	0,2	-	(0,1)	-	0,1
SCODEC	0,3	-	-	-	0,3
TOTAL	0,5	-	(0,4)	-	0,1

Données financières agrégées au 31 décembre 2008 relatives aux principales entreprises associées :

Nom	% de capital détenu	Capitaux propres	Résultats	VCN des titres
AEROLIS	49,9	(0,6)	(0,7)	(0,3)
TICE	18,75	0,8	(0,3)	0,2
SCODEC	34,99	0,7	-	0,2

5.6. Co-entreprises

Les co-entreprises ont contribué au bilan et au résultat consolidé selon le détail ci-dessous :

[en millions d'euros]							
	Govia	New Southern Railway	West Midland	Transpennine	LSEr	Autres	Total co-entreprises
Actifs non courants	24	(4)	4	4	9	12	49
Total bilan	43	48	26	44	46	32	239
Résultat net part du Groupe	(1)	16	4	16	9	1	45
Capitaux propres part du Groupe	0	(4)	2	7	5	3	13
Dettes courantes et non courantes	43	53	22	37	39	27	221

5.7. Autres actifs financiers

[en millions d'euros]				
	Prêts et créances	Titres disponibles à la vente	Dépôts et cautionnements	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2008				
Valeur brute	40	4	3	47
Dépréciation	-	-	-	-
VALEUR NETTE	40	4	3	47

[en millions d'euros]				
	Prêts et créances	Titres disponibles à la vente	Dépôts et cautionnements	Total
AU 31 DÉCEMBRE 2007				
Valeur brute	48	12	2	62
Dépréciation	-	-	-	-
VALEUR NETTE	48	12	2	62

Les titres disponibles à la vente sont des titres de participation de sociétés non consolidées.


C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS
5.8. Impôts différés actif et passif

Les impôts différés inscrits en actifs/passifs non courants s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
IMPÔTS DIFFÉRÉS ACTIF	33	33
Moins d'un an	15	16
Plus d'un an	18	17
IMPÔTS DIFFÉRÉS PASSIF	(34)	(23)
Moins d'un an	(34)	(23)
Plus d'un an	-	-

Les impôts différés au bilan trouvent leurs origines essentiellement dans les provisions pour retraites, dans les différences temporaires d'origine fiscale et dans le retraitement du crédit-bail.

Au 31 décembre 2008, les impôts différés actifs non reconnus s'élèvent à 15 millions d'euros. Ils correspondent aux déficits fiscaux reportables qui ne sont utilisables que dans la limite de validité de leur report.

À chaque arrêté comptable, Keolis apprécie par entité fiscale s'il est probable que l'entité disposera de bénéfices fiscaux lui permettant d'imputer ses actifs d'impôt différé ou de bénéficier de crédits d'impôts disponibles non reconnus. Pour apprécier cette probabilité, Keolis considère notamment les résultats actuels et passés des entités fiscales, ainsi que les perspectives de bénéfices fiscaux des sociétés.

(en millions d'euros)	Moins d'un an	Plus d'un an
SOLDE D'OUVERTURE AU 1^{er} JANVIER 2008	(7)	17
Constatation en capitaux propres	4	1
Constatation en résultat	-	1
Effet des variations de périmètre	(17)	-
Écart de conversion et autres mouvements	1	(1)
SOLDE DE CLÔTURE 31 DÉCEMBRE 2008	(19)	18
SOLDE D'OUVERTURE AU 1^{er} JANVIER 2007	7	19
Constatation en capitaux propres	(1)	(6)
Constatation en résultat	(5)	4
Effet des variations de périmètre	(5)	-
Écart de conversion et autres mouvements	(3)	-
SOLDE DE CLÔTURE 31 DÉCEMBRE 2007	(7)	17

5.9. Stocks

(en millions d'euros)	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Stocks bruts	39	34
Provisions	(4)	(3)
STOCKS NETS	35	31

5.10. Créances d'exploitation et diverses

(en millions d'euros)	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Clients	335	300
Avances et acomptes versés sur commandes	3	2
Personnel et organismes sociaux	4	4
État et collectivités	77	82
Autres	70	93
TOTAL CRÉANCES D'EXPLOITATION ET DIVERSES	489	481
Provisions	(8)	(6)
TOTAL CLIENTS ET AUTRES DÉBITEURS NETS	481	475

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

5.11. Trésorerie et équivalents de trésorerie

Analyse par nature

(en millions d'euros)	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Disponibilités	139	134
Placements à court terme	83	139
TOTAL INSCRIT À L'ACTIF	222	273
DONT DISPONIBILITÉS BLOQUÉES ⁽¹⁾	75	94

(1) 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.

Tableau consolidé des flux de trésorerie

(en millions d'euros)	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Disponibilités	139	134
Placements à court terme	83	139
Concours bancaires	[59]	[16]
TRÉSORERIE NETTE	163	257

Les équivalents de trésorerie comprennent des placements à court terme, très liquides, qui sont facilement convertibles en un montant connu de trésorerie et ne présentent pas de risque significatif de perte de valeur.

Keolis considère que ses OPCVM classés par l'AMF dans la catégorie « monétaire euro » répondent à ces critères lui permettant de les classer en équivalents de trésorerie.

Le montant des frais financiers payés s'est élevé à 17 millions d'euros au 31 décembre 2008 et 14 millions d'euros au 31 décembre 2007.

5.12. Actifs des activités non poursuivies ou détenus en vue de la vente et passifs liés

Au 31 décembre 2008, aucun actif ou passif détenu par le groupe Keolis n'est classé en actifs des activités non poursuivies ou détenus en vue d'être cédées.

5.13. Capitaux propres

Capital social et primes d'émission

Au 31 décembre 2008, le capital social est composé de 3 904 273 actions de nominal 12 euros. Il n'a été émis aucun instrument dilutif au cours de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Le Groupe n'est pas soumis dans ses contrats d'endettement à des clauses de ratio d'endettement sur capitaux propres. Néanmoins, le Groupe a pour objectif le maintien de ses capitaux propres à un niveau significatif tout en assurant une distribution régulière de dividendes à ses actionnaires. Les capitaux propres incluent la part du Groupe dans le capital, ainsi que les gains et pertes latents enregistrés directement en capitaux propres.

Actions propres

Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, Keolis ne détient pas d'actions propres et n'est partie prenante à aucune option d'achat ou de vente portant sur l'action Keolis.

Réserves et résultat distribuables

Au 31 décembre 2007 et au 31 décembre 2008, Keolis SA dispose de réserves et résultat distribuables à hauteur de 110 millions d'euros et de 51 millions d'euros.

Réserves de conversion :

La variation de la réserve de conversion en 2008 ressort en baisse de (7) millions d'euros. Cette variation provient essentiellement de la variation de la livre sterling contre l'euro.

Les principaux taux de change contre l'euro utilisés au cours des exercices 2008 et 2007 sont les suivants :

	2008		2007	
	Taux moyen	Taux clôture	Taux moyen	Taux clôture
Livre sterling	0,796540	0,952500	0,684550	0,733350
Couronne danoise	7,455940	7,450600	7,450800	7,458300
Couronne suédoise	9,616880	10,87000	9,252140	9,441500
Dollar canadien	1,559290	1,699800	1,468950	1,444900



5.14. Emprunts et dettes financières

Opérations de refinancement

Au 31 décembre 2008, le solde non tiré du crédit syndiqué mis en place en 2007 s'élève à 70 millions d'euros.

Analyse des dettes financières par nature :

Au 31 décembre 2008 – (en millions d'euros)	Montants au bilan	Échéance	Taux
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	4	2009	-
Concours bancaires	59	2009	Taux variables
Location financement	16	2009	Taux variables
Emprunts	44	2009	Taux variables
SOUS-TOTAL COURT TERME	123		
Dettes aux minoritaires (option d'achat)	42	2009-2010	-
Location financement	31	2009-2015	Taux variables
Participation des salariés	3	2009-2015	Taux fixe
Emprunts	128	-	Taux variables
SOUS-TOTAL LONG TERME	204		
TOTAL	327		

Les emprunts des joint-ventures sont essentiellement des financements négociés avec les partenaires. Ils sont tacitement renouvelables et portent intérêt.

Au 31 décembre 2007 – (en millions d'euros)	Montants au bilan	Échéance	Taux
Location financement	14	2008	Taux variables
Concours bancaires	16	2008	Taux variables
Comptes courants	-	2008	Taux variables
Emprunts	54	2008	Taux variables
SOUS-TOTAL COURT TERME	84		
Dettes aux minoritaires	15	2008-2010	-
Location financement	25	2009-2015	Taux variables
Participation des salariés	4	2009-2014	Taux fixe
Emprunts	19	-	Taux variables
SOUS-TOTAL LONG TERME	63		
TOTAL	147		

Analyse des dettes financières par échéance

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008					
	2010	2011	2012	2013	Après 2013	Total
Dettes de location financement	15	6	6	2	2	31
Autres dettes	15	51	10	4	93	173
SOUS-TOTAL LONG TERME	30	57	16	6	95	204

Analyse des dettes financières par devise

(en millions d'euros)	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Euro	243	70
Livre sterling	36	40
Dollar canadien	7	8
Couronne suédoise	20	2
Couronne danoise	21	27
Autres	-	-
TOTAL DETTES FINANCIÈRES	327	147

Les covenants :

Dans le cadre du contrat de refinancement de la dette en date du 24 mai 2007, il existe des ratios financiers à respecter (*Leverage ratio* et le *Net Interest Coverage ratio*). Ceux-ci sont respectés au 30 juin 2008 et au 31 décembre 2008.



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

5.15. Actifs et passifs financiers par catégorie

	Au 31 décembre 2008		Juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Dettes au coût amorti	Instruments dérivés
	Valeur au bilan	Juste valeur					
Titres de participation	4	4		4			
Autres actifs financiers non courants	15	15			15		
Créances d'exploitation	329	329			329		
Créances diverses	152	152			149		3
Actifs financiers courants	28	28			28		
Trésorerie et équivalents de trésorerie	222	222	222				
ACTIF	750	750	222	4	521	0	3
Dettes financières non courantes	204	204	42			162	
Dettes financières courantes	64	64	4			60	
Trésorerie passive	59	59	59				
Clients : avances et acomptes reçus	20	20			20		
Fournisseurs et comptes rattachés	366	366			366		
Autres dettes d'exploitation courantes	498	498			483		15
PASSIF	1 211	1 211	105	0	869	222	15

5.16. Gestion des risques et instruments financiers dérivés

Keolis est exposé aux risques de marché par ses opérations commerciales et financières.

Cette exposition est principalement liée aux fluctuations des prix des matières et des cours de change et de façon moins significative aux fluctuations de taux d'intérêts.

Risque de change

Au 31 décembre 2008, Keolis détient des instruments dérivés pour se couvrir contre le risque de change principalement qualifiés en trading.

Les instruments de couverture utilisés par le Groupe au 31 décembre 2008 sont standards, liquides et disponibles sur le marché, à savoir :

- achats et ventes à terme,
- achats d'options simples,
- les ventes d'options associées à des achats d'options pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques,
- les ventes d'options sèches ne sont autorisées que pour dénouer des achats d'options existants.

La juste valeur de ces dérivés est présentée dans le tableau ci-après.

L'impact P&L sur l'exercice 2008 est nul au titre des couvertures de change.

Les instruments dérivés sont inscrits au bilan pour leur juste valeur pour les montants suivants :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008		Au 31 décembre 2007	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Instruments de change	2,8	2,3	0,9	0,1
dont dérivés qualifiés en couverture de flux de trésorerie	0,5	-	0,9	-
dont dérivés non qualifiés en couverture de flux de trésorerie	2,3	2,3	-	0,1
TOTAL	2,8	2,3	0,9	0,1

Au 31 décembre 2008, l'ensemble des échéances des instruments de couverture des risques de change portait sur l'année civile 2009. Les montants nominaux ainsi que les justes valeurs des dérivés de couverture de risque de change (contrats d'achats et ventes à terme et options de change) sont détaillés ci-dessous :

Au 31 décembre 2008	Nominal (KGBP)	Juste valeur (KEUR)
Achats à terme	20 184	499
Ventes à terme	7 400	1 431
Achats d'options de vente	7 000	711
Achats d'options d'achat	2 850	-9
Ventes d'options d'achat pour mise en place de tunnels	7 000	114
Ventes d'options d'achat sèches	6 350	104

La sensibilité des couvertures de change à une variation de plus ou moins 10 % du cours de change est présentée ci-dessous :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	
	90 % du cours de change	110 % du cours de change
Impact OCI	-2.1	2.1
Impact P&L	0.0	0.0
VALORISATION	-2.1	2.1

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Gestion du risque de variation du prix des matières premières

L'exposition au risque de variation de prix des matières premières de Keolis résulte essentiellement des achats de carburant.

Sur ce risque matières premières, le Groupe a recours à des instruments de couverture standards et liquides, à savoir :

- swap,
- achats d'options simples,
- ventes d'options associées à des achats de cap pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques,
- options à barrière sur une proportion du sous-jacent limitée à 20 %.

Les ventes d'options sèches ne sont autorisées que pour dénouer des achats d'options existants.

Au 31 décembre 2008, Keolis détient principalement des instruments dérivés pour se couvrir contre le risque de matières premières qualifiés principalement de couverture de flux de trésorerie.

L'impact P&L sur l'exercice 2008 est une charge de 2 199 k€ au titre des couvertures de matières premières.

Les instruments dérivés sont inscrits au bilan pour leur juste valeur pour les montants suivants :

[en millions d'euros]	Au 31 décembre 2008		Au 31 décembre 2007	
	Actifs	Passifs	Actifs	Passifs
Instruments sur matières premières	-	12,2	1,0	0,2
dont dérivés qualifiés en couverture de flux de trésorerie	-	10,1	0,1	-
dont dérivés non qualifiés en couverture de flux de trésorerie	-	2,1	0,7	-
TOTAL	-	12,2	1,0	0,2

Au 31 décembre 2008, les échéances des instruments de couverture des risques de matières premières couvraient la période allant de mars 2009 à décembre 2010.

Les montants nominaux ainsi que les justes valeurs des dérivés de couverture de risque de matière première (contrats d'achats et ventes à terme et options) sont détaillés ci-dessous :

Au 31 décembre 2008	Nominal	Juste valeur
	(TM)	(KEUR)
Swaps	31 200	(5 230)
Achat de d'option plafond (cap)	15 200	(1 196)
Vente de d'option plancher (floor)	25 100	(6 362)
Achats d'options plancher (floor)	2 700	632

La juste valeur nette des instruments dérivés sur les matières premières pétrolières s'élève à -12,2 millions d'euros au 31 décembre 2008 et à 0,786 million d'euros au 31 décembre 2007.

La juste valeur des instruments qualifiés de couverture de flux de trésorerie comptabilisée au poste « Réserve de juste valeur » est -10,1 millions d'euros au 31 décembre 2008.

Les instruments non qualifiés de couverture de flux de trésorerie ont un impact de -2,1 millions d'euros sur le compte de résultat.

La sensibilité des couvertures de matières premières à une variation de plus ou moins 10 % du cours des matières premières est présentée ci-dessous :

[en millions d'euros]	Au 31 décembre 2008	
	90 % du cours gazole	110 % du cours gazole
Impact OCI	-1,7	1,7
Impact P&L	-0,2	0,2
VALORISATION	-1,9	1,9

Les couvertures en cours au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

- swaps pour un volume nominal de 31 200 tonnes métriques, dont 20 500 tonnes à échéance en 2009 et 10 700 tonnes à échéance 2010,
- achat d'options d'achat pour un volume nominal de 15 200 tonnes, dont 12 400 tonnes à échéance en 2009 et 2 800 tonnes à échéance 2010,
- vente d'options de vente pour un volume nominal de 25 100 tonnes, dont 22 100 tonnes à échéance 2009 et 3 000 tonnes à échéance 2010,
- achat d'option de vente pour un volume nominal de 2 700 tonnes à échéance 2009.

Toutes les opérations de couverture sont traitées avec des contreparties bancaires.

Gestion du risque de taux

L'exposition au risque de variation des taux de Keolis est liée à son endettement financier net.

Les couvertures de risque de taux ne sont pas enregistrées au niveau de Keolis.

Keolis ne détient donc aucun portefeuille d'instrument de couverture du risque de taux.

Les opérations de couverture du risque de taux sont passées au niveau de la holding de Keolis SA : Financière Keos.

La répartition de la dette du Groupe entre taux fixe et taux variable, sans tenir compte du portefeuille de dérivés, est la suivante :

[en millions d'euros]	Au 31/12/2008	Au 31/12/2007
Taux variable	270	147
Taux fixe	-	-
EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES RETRAITÉS DES ICNE	270	147
Trésorerie et équivalents de trésorerie à taux variable	163	273
Trésorerie et équivalents de trésorerie à taux fixe	-	-
TRÉSORERIE ET ÉQUIVALENTS DE TRÉSORERIE	163	273
Intérêts courus non échus à payer	-	-
Intérêts courus non échus à recevoir	-	-
ENDETTEMENT FINANCIER NET	107	(126)

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Keolis est soumis à la variabilité des taux d'intérêts sur la partie de son endettement financier net à taux variable. Au 31 décembre 2008, une augmentation instantanée de 50 points de base des taux d'intérêt du marché sur la base d'un endettement financier net constant augmenterait le coût de l'endettement annuel de 1 350 millions d'euros (hors intérêts courus non échus) et, en parallèle, augmenterait les produits financiers de la trésorerie et équivalents de trésorerie de 0,813 million d'euros.

Gestion du risque de contrepartie

Les transactions qui génèrent potentiellement pour Keolis un risque de contrepartie sont essentiellement :

- les placements de trésorerie,
- les instruments dérivés,
- les créances clients,
- les prêts accordés.

Keolis réalise ses placements de trésorerie et conclut ses contrats de matières premières et de change avec des banques de 1^{re} catégorie, limitant ainsi le risque de contrepartie. Les contreparties bancaires du Groupe ont un minimum de notation «A-» à long terme (*Notation Standard & Poor's ou Fitch*).

Le risque de contrepartie lié aux comptes clients est limité du fait de l'appartenance au secteur public de la majorité du portefeuille de clientèle de Keolis.

Au 31 décembre 2008, Keolis n'a donc pas de risque de contrepartie significatif.

Keolis veille également à ne pas avoir une concentration excessive des risques.

Risque de liquidité

Au 31 décembre 2008 et au 31 décembre 2007, la position de liquidité se décompose comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
Ligne de crédit non tirée	70	84
Trésorerie et équivalents de trésorerie	163	273
POSITION DE LIQUIDITÉ	233	357

La disponibilité dans le temps de la ligne de crédit non tirée est la suivante :

Année	2009	2010	2011	2012
Ligne de crédit non tirée (en millions d'euros)	50	30	10	0

En 2009, deux échéances de remboursement de 10 millions d'euros au 8 juin et au 7 décembre obéreront le montant de ligne de crédit non remboursé.

Keolis s'assure de la capacité du Groupe à faire face à ses engagements financiers.

Pour ce faire, Keolis établit chaque année un tableau prévisionnel des flux de trésorerie pluriannuels visant à déterminer

- les besoins de financement et
- les moyens de combler les impasses de trésorerie.

5.17. Provisions

Analyse par nature

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008			Au 31 décembre 2007		
	À plus d'un an	À moins d'un an	Total	À plus d'un an	À moins d'un an	Total
Retraites	52	4	56	52	-	52
Autres avantages accordés aux salariés	7	1	8	8	-	8
Franchises sur sinistres	-	6	6	-	6	6
Litiges	5	3	8	-	5	5
Risques prud'hommes et restructurations	2	4	6	-	10	10
Pertes à terminaison et contrats déficitaires	7	1	8	10	1	11
Pénalités contractuelles	-	3	3	-	3	3
Gros entretiens	-	4	4	-	2	2
Autres	3	9	12	1	13	14
TOTAL	76	35	111	71	40	111

Variations de l'exercice

(en millions d'euros)	01/01/2008	Dotation	Reprises	Variation de périmètre	Autres mouvements	31/12/2008
Retraites	52	20	(18)	-	2	56
Autres avantages accordés aux salariés	8	1	(1)	-	-	8
Franchises sur sinistres	6	5	(5)	-	-	6
Litiges	5	2	(4)	-	5	8
Risques prud'hommes et restructurations	10	3	(5)	-	(2)	6
Pertes à terminaison et contrats déficitaires	11		(3)	-	-	8
Pénalités contractuelles	3	3	(3)	-	-	3
Gros entretiens	2	2		-	-	4
Autres	14	5	(6)	1	(2)	12
TOTAL	111	41	(45)	1	3	111

Les reprises de provisions (45 M€) se répartissent en reprises utilisées pour un montant de 19 M€ et les reprises de provisions sans objet pour un montant de 26 M€. La variation des provisions retraites provient essentiellement de la variation des hypothèses actuarielles utilisées par le Groupe au 31 décembre 2008.

Les principales variations des provisions pour pertes à terminaison et contrats déficitaires proviennent, au 31 décembre 2008, de reprises à hauteur de 2 millions d'euros de la provision sur le contrat de Lyon, et à hauteur de 1 million d'euros de la provision sur le contrat Extertalbahn en Allemagne.

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

(en millions d'euros)						
	01/01/2007	Dotation	Reprises	Variation de périmètre	Autres mouvements	31/12/2007
Retraites	63	17	(17)	-	(11)	52
Autres avantages accordés aux salariés	8	2	(2)	-	-	8
Franchises sur sinistres	5	3	(2)	-	-	6
Litiges	5	2	(2)	-	-	5
Risques prud'hommes et restructurations	12	6	(8)	-	-	10
Pertes à terminaison et contrats déficitaires	15	3	(7)	-	-	11
Pénalités contractuelles	3	3	(3)	-	-	3
Gros entretiens	1	2	(1)	-	-	2
Autres	9	8	(3)	-	-	14
TOTAL	121	46	(45)	-	(11)	111

Retraites et avantages assimilés

Les obligations sont évaluées au 31 décembre 2008 conformément à l'IAS 19 amendé « Avantages du personnel ». Le Groupe applique l'amendement de la norme autorisant la reconnaissance des pertes/gains actuariels liés à l'expérience et/ou à la modification d'hypothèses sur les fonds propres (méthode dite du « SoRIE » - *Statement of Recognised Income and Expense*).

Le montant des obligations comptabilisées au bilan s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
OBLIGATIONS INSCRITES AU PASSIF DU BILAN :		
Retraites et avantages postérieurs à la retraite	56	52
Autres avantages accordés aux salariés	8	8
TOTAL	64	60
Dont :		
Non courant	59	60
Courant	5	-

Retraites et avantages postérieurs à la retraite

Description des engagements dans le cadre des régimes à prestations définies

En dehors des régimes de droit commun régis par la loi, le Groupe octroie suivant les pays et les législations locales des régimes d'indemnités de départ en retraite (France), de retraites à prestations définies (Royaume-Uni et Canada) et de frais de santé des retraités (Canada).

En France, les indemnités de départ à la retraite versées au salarié lors de son départ sont déterminées selon la convention collective nationale ou l'accord d'entreprise en vigueur dans l'entreprise. Les deux principales conventions collectives appliquées au sein du Groupe sont :

- la convention collective des transports publics urbains (CCN_3099),
- la convention collective des transports routiers (CCN_3085).

Ces régimes sont partiellement financés par des contrats d'assurance. L'évaluation est effectuée sur la durée moyenne des contrats (20 ans) à l'exception de Keolis SA pour laquelle l'évaluation est effectuée à l'infini.

Le Groupe n'a pas étendu aux départs volontaires à la retraite la modification des indemnités de départ à la retraite dans le cadre de l'accord national interprofessionnel de janvier 2008. L'impact de voir les accords étendus aux départs volontaires à la retraite pourrait être significatif.

Au Royaume-Uni, il existe un plan à prestations définies spécifique aux activités ferroviaires Railways Pension Scheme (RPS). Ce régime est financé par un trust. Le montant de l'engagement qui incombe à la société est fonction de la durée de la franchise.

Une évaluation actuarielle des engagements des régimes à prestations définies est effectuée chaque année à la date de clôture principalement par des actuaires indépendants.

Hypothèses actuarielles

Les principales hypothèses économiques retenues pour l'évaluation des obligations relevant de régimes à prestations définies sont les suivantes :

(en pourcentage)	Au 31 décembre 2008			Au 31 décembre 2007		
	France	Royaume-Uni	Canada	France	Royaume-Uni	Canada
Taux d'actualisation	5,25	6,2	7,5	5,25	5,9	7,5
Taux d'augmentation des salaires	2,0-3,0	4,35	-	2,0-3,0	4,8	-
Taux de rendement attendu des actifs	4,8	7,35	6,0	4,8	7,5	6,0

Les actifs des régimes sont composés comme suit :

(en pourcentage)	Au 31 décembre 2008			Au 31 décembre 2007		
	France	Royaume-Uni	Canada	France	Royaume-Uni	Canada
Actions	15	59,7 - 62,2	45	15	70 - 75	n.c
Obligations	70	8,3 - 9,4	50	70	20-15	n.c
Immobilier	10	18,5 - 20,8	5	10	9,8	n.c
Autres	5	10,1 - 11,1	-	5	0,2	n.c

Obligations inscrites au bilan

Les obligations comptabilisées au bilan s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008
Valeur actualisée des obligations non financées	50
Valeur actualisée des obligations financées	347
VALEUR ACTUALISÉE DES OBLIGATIONS TOTALES	397
Juste valeur des actifs des régimes	(289)
Coût des services passés non reconnus	-
Franchise adjustment	(52)
VALEUR ACTUELLE NETTE DES OBLIGATIONS COMPTABILISÉES	56

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Analyse de la variation des obligations et des actifs de couverture

La valeur actualisée des obligations s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2008
VALEUR ACTUALISÉE DES OBLIGATIONS À L'OUVERTURE DE L'EXERCICE	524
Coût des services rendus	19
Coût financier (y compris <i>Franchise Adjustment</i>)	19
Prestations payées	(20)
Contributions des salariés	8
Modifications de régimes	1
Écarts actuariels	(42)
Écarts de conversion	(112)
Effet des variations de périmètre	-
Effet des réductions et liquidations	-
VALEUR ACTUALISÉE DES OBLIGATIONS À LA CLÔTURE DE L'EXERCICE	397

La juste valeur des actifs s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	2008
JUSTE VALEUR DES ACTIFS DES RÉGIMES À L'OUVERTURE	464
Rendement attendu des actifs	19
Écarts actuariels sur le rendement des fonds	(92)
Contributions de l'employeur	14
Contributions des salariés	9
Prestations payées	(16)
Écarts de conversion	(109)
Effet des variations de périmètre	-
Effet des réductions et liquidations	-
JUSTE VALEUR DES ACTIFS DES RÉGIMES À LA CLÔTURE	289

Les écarts actuariels relatifs aux changements d'hypothèses et aux gains et pertes d'expérience sont les suivants :

(en millions d'euros)	2008	2007
Impact des changements d'hypothèses	(52)	(3)
Pertes et (gains) d'expérience	55	(8)
TOTAL DES ÉCARTS ACTUARIELS DE L'EXERCICE	3	(11)

La répartition des obligations et des actifs par zone géographique s'analyse comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008			
	UK	France	Canada	Total
Valeur actualisée de l'obligation	328	55	14	397
Juste valeur des actifs du régime	(274)	(1)	(14)	(289)
Franchise Adjustment	(52)	-	-	(52)
VALEUR ACTUELLE NETTE DE L'OBLIGATION	2	54	-	56

Charge de l'exercice

Le montant de la charge comptabilisée en résultat se compose comme suit :

(en millions d'euros)	2008	2007
Coût des services rendus	19	12
Coût financier	19	14
Rendement attendu des actifs	(20)	(15)
Amortissement des coûts des services passés	1	-
Effet des réductions et des liquidations	-	-
CHARGE TOTALE COMPTABILISÉE AU COMPTE DE RÉSULTAT	19	11

Le coût des services rendus et l'amortissement des coûts des services passés sont comptabilisés en charges de personnel. Le coût financier et le rendement attendu des actifs du régime ont été comptabilisés respectivement en charges financières et produits financiers.

Variation de l'obligation nette inscrite au passif du bilan

(en millions d'euros)	2008	2007
PROVISION À L'OUVERTURE	52	63
Charge de l'exercice	19	11
Utilisations (prestations/cotisations payées)	(18)	(12)
Dotation / (reprise) sur capitaux propres	3	(11)
Écarts de conversion et autres variations	-	1
PROVISION À LA CLÔTURE	56	52

Les décaissements prévus au titre de l'exercice 2009 s'élèvent à 4 millions d'euros.

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

La variation du cumul des dotations / (reprises) sur capitaux propres est la suivante :

(en millions d'euros)	2008	2007
Cumul des dotations / (reprises) à l'ouverture	(11)	-
Écarts actuariels de l'exercice	3	(11)
Écarts de conversion	1	-
Cumul des dotations / (reprises) à la clôture	(7)	(11)

Autres avantages accordés au personnel :

Description des engagements et hypothèses actuarielles

Les autres avantages accordés au personnel sont principalement composés des médailles du travail des salariés employés en France. Ces régimes ne sont pas financés par des actifs externes (contrats d'assurance). Les obligations résultant de régimes à prestations définies ont été évaluées selon des méthodes, des hypothèses identiques à celles retenues pour des régimes de retraite.

Les écarts actuariels relatifs aux changements d'hypothèses et aux gains et pertes d'expérience sont immédiatement reconnus dans l'état des charges et des produits de l'exercice.

Analyse de la variation des obligations

Le montant de l'engagement au titre des médailles du travail s'élève au 31 décembre 2008 à 8 M€. Le coût des services rendus, les amortissements des coûts des services passés ainsi que les pertes et gains actuariels sont comptabilisés en charges de personnel et s'élèvent à 1 M€ pour l'exercice 2008.

Les reprises de provision pour 1 M€ correspondent aux décaissements réalisés au cours de l'année 2008.

5.18. Dettes d'exploitation et diverses

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
Clients : avances et acomptes reçus	20	16
Fournisseurs et comptes rattachés	366	350
Fournisseurs d'immobilisations	14	23
Personnel et organismes sociaux	176	171
État et collectivités	109	131
Produits constatés d'avance	119	116
Autres	80	76
TOTAL	884	883

6. ENGAGEMENTS HORS BILAN ET OBLIGATIONS CONTRACTUELLES

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
Lignes de crédit non utilisées	70	84
Cautions données en garantie de dette	347	117
Cautions données en garantie d'exploitation	451	931
Sûretés accordées	-	-
TOTAL DES ENGAGEMENTS ET CAUTIONS DONNÉS HORS LOCATION SIMPLE	868	1 132

Les paiements futurs minimaux relatifs aux contrats de location simple s'analysent comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2008	Au 31 décembre 2007
à moins d'un an	246	318
de un à cinq ans	754	964
à plus de cinq ans	307	295
TOTAL	1 307	1 577

Le tableau ci-dessus concerne exclusivement le matériel de transport, dont 1 048 millions d'euros sur l'étranger et 259 millions d'euros sur la France. Des contrats de location de matériel informatique se poursuivent pour des valeurs non significatives.

France

Les contrats conclus sur les véhicules (bus et cars) portent sur des durées moyennes de 7 à 8 ans. L'option d'achat en fin de contrat est égale à la valeur de marché projetée à la fin de la période de location. Les loyers hors TVA restant dus au 31 décembre 2008 sont de 259 millions d'euros.

Ces contrats sont souscrits pour la plupart directement par les filiales avec une garantie accordée par Keolis SA aux organismes financiers de poursuite de location et donc de paiement des loyers en cas de défaillance de la filiale. En contrepartie, l'organisme financier s'engage à laisser les véhicules correspondants à la disposition du Groupe.

Droit individuel à la formation : celui-ci est évalué à 1 716 milliers d'heures pour l'ensemble des salariés du Groupe basés en France.

Étranger

Nous distinguons les contrats ferroviaires et les contrats bus.

Contrats ferroviaires

Ceux-ci prennent notamment en compte les frais de sillonn correspondants aux droits d'utilisation du réseau ferroviaire anglais.

Les contrats ferroviaires sont souscrits pour la durée du contrat en cours. Ils font donc partie intégrante des contrats et donc de leur équilibre via les subventions accordées.

Les loyers à moins d'un an sont de 162 millions d'euros.

COMPTES CONSOLIDÉS



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Les loyers restant à courir à plus d'un an dépendent de l'échéance de chacune des franchises ferroviaires ou assimilées et n'apportent pas une information pertinente.

Contrats bus et cars

Les loyers restant dus sur ces contrats sont de 160 millions d'euros.
Comme sur la France, Keolis SA est amené à souscrire des garanties de poursuite de location sur des filiales étrangères.

7. LITIGES

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes relatives aux litiges en cours sont réexaminées de façon continue. En particulier, les litiges et procédures contentieuses en cours, notamment avec l'administration fiscale ou relatives à des recours sur appels d'offres ou sur garanties de passif, ont fait l'objet par la direction d'un examen avec ses conseils ou avocats afin d'en refléter le risque sur la valorisation des actifs ou passifs.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

8. TRANSACTIONS AVEC LES PARTIES LIÉES

8.1. Transactions avec les parties liées

Keolis est détenu par Financière Keos à 99,78 %. Les transactions avec Financière Keos correspondent essentiellement aux prestations de direction générale.

Les comptes du groupe Keolis sont consolidés dans le groupe Kuvéra Développement.

Les transactions de la société Keolis avec les filiales concernent la mise à disposition de personnel, l'assistance technique et la gestion centralisée de la trésorerie sous convention de cash-pooling.

8.2. Transactions avec les co-entreprises et entreprises associées

Les transactions avec les co-entreprises et entreprises associées sont réalisées selon des conditions normales du marché.

8.3. Rémunération des dirigeants clés du Groupe

Les dirigeants clés du Groupe sont définis comme étant les mandataires sociaux – administrateurs du groupe Keolis et les membres du comité de direction générale. Les rémunérations et autres avantages à court terme de ces dirigeants se sont élevés à 3,8 M€ en 2008 pour 12 personnes contre 3,1 M€ en 2007 pour 10 personnes.

Il n'y a pas de jetons de présence alloués aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe.

Il n'existe pas d'avance ni de crédit alloué aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe.

8.4. Prêts accordés aux dirigeants clés du Groupe

Au 31 décembre 2008, il n'y a pas de prêt accordé aux dirigeants clés du Groupe.

9. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

Néant.

10. PÉRIMÈTRE DE CONSOLIDATION

En 2008, le périmètre de consolidation inclut :

10.1. Filiales

Nom	Siège social	N° Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Aérobag	Le Mesnil-Amelot	451 776 702	IG	100,00
Aéroport de Troyes Barberey	Barbèrey-Saint-Sulpice	501 642 722	IG	100,00
Aérosat	Le Mesnil-Amelot	442 194 932	IG	85,00
Airelle	Saint-Denis	384 225 389	IG	100,00
Athis Cars	Athis-Mons	962 201 711	IG	99,45
Autocars Charrière Fils	Privas	308 851 781	IG	99,50
Autocars Corre	Le Mayet-de-Montagne	311 999 148	IG	100,00
Autocars Delion	Nanterre	339 361 164	IG	100,00
Autocars Garrel et Navarre	Draveil	380 496 893	IG	100,00
Autocars Planche	Arnas	403 070 154	IG	100,00
Autocars Roche	Chateldon	320 721 905	IG	100,00
Autocars Valenciennois	Valenciennes	775 627 102	IG	96,00
Bus Inter	Cusset	330 940 891	IG	100,00
Caennaise de Services	Caen	479 872 129	IG	100,00
Cariane Adour	Dax	343 305 264	IG	100,00
Cariane Drôme	Portes-lès-Valence	775 573 074	IG	99,91
Cariane Est	Metz	343 348 694	IG	100,00
Cariane Littoral	Gravelines	339 590 937	IG	100,00
Cariane Multinationale International	Paris	422 056 796	IG	100,00
SCAC	Roquefort-la-Bédoule	057 808 339	IG	99,98
Cars Planche – Cottin Prioux	Savigneux-Montbrison	339 821 654	IG	100,00
Cars Sylvestre	Versailles	709 803 704	IG	100,00
Ceyte Tourisme Méditerranée	Arles	376 420 030	IG	100,00
CFTV	Versailles	343 343 976	IG	100,00
Compagnie des Bus Alençonnais	Alençon	380 132 167	IG	100,00
Compagnie des Transports Méditerranéens	Cannes	695 820 357	IG	99,50
Compagnie du Blanc Argent	Paris	542 097 720	IG	99,41
Compagnie Maritime de Penn-Ar-Bed	Brest	383 935 582	IG	100,00
CTA Valentinoise	Portes-lès-Valence	309 159 648	IG	99,94
Delion Tourisme	Nanterre	398 660 159	IG	100,00
Devillairs	Versailles	732 820 717	IG	99,89
Easybus	Yzeure	441 229 259	IG	100,00
Entreprise Charles Caron	Outreau	616 320 354	IG	100,00


C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Nom	Siège social	N° Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Entreprise Philippe Détré	Verderonne	350 850 160	IG	100,00
Etasse Tourisme	Isigny-sur-Mer	441 288 800	IG	100,00
Etasse Voyages	Carentan	338 654 015	IG	100,00
GIE Centre Cars	Cusset	977 030 063	IG	100,00
Gie Orset	Paris	313 607 020	IG	100,00
Institut Keolis	Paris	482 068 954	IG	100,00
Interhône-Alpes	Saint-Priest	388 946 659	IG	100,00
Intrabus Orly	Paray-Vieille-Poste	349 684 753	IG	100,00
Jobard et Cie	Pontarlier	335 051 074	IG	99,99
Keolis Abbeville	Lille	692 000 482	IG	99,02
Keolis Agen	Bon-Encontre	487 875 593	IG	100,00
Keolis Aix-les-Bains	Aix-les-Bains	501 785 117	IG	100,00
Keolis Angers	St-Barthélémy-d'Anjou	317 193 860	IG	100,00
Keolis Arles	Arles	330 457 706	IG	100,00
Keolis Armor	Chantepie	321 840 225	IG	99,00
Keolis Artois	Lens	493 510 093	IG	100,00
Keolis Atlantique	Nantes	301 941 332	IG	99,99
Keolis Auch	Auch	353 848 559	IG	100,00
Keolis Aude	Narbonne	348 046 210	IG	100,00
Keolis Bassin de Thau	Sète	394 051 965	IG	99,80
Keolis Besançon	Besançon	572 028 702	IG	99,89
Keolis Blois	Blois	314 927 500	IG	100,00
Keolis Bourgogne	Dijon	015 450 596	IG	99,00
Keolis Brest	Brest	314 655 788	IG	100,00
Keolis Caen	Caen	572 028 660	IG	98,80
Keolis Cahors	Cahors	389 105 719	IG	100,00
Keolis Calvados	Mondeville	314 328 006	IG	100,00
Keolis Centre	Saint-Doulchard	332 454 149	IG	100,00
Keolis Châlons-en-Champagne	Châlons-en-Champagne	582 022 760	IG	97,08
Keolis Charente-Maritime	Rochefort	509 352 951	IG	95,14
Keolis Châteauroux	Châteauroux	401 744 347	IG	100,00
Keolis Châtelleraut	Châtelleraut	347 774 879	IG	100,00
Keolis Cherbourg	Tourlaville	572 028 678	IG	99,85
Keolis Concarneau	Concarneau	391 617 370	IG	100,00
Keolis Conseil et Projets	Lyon	441 338 878	IG	100,00
Keolis Dijon	Chenôve	016 450 942	IG	99,33
Keolis Drouais	Dreux	501 674 865	IG	100,00
Keolis Émeraude	Saint-Malo	303 940 340	IG	100,00

Nom	Siège social	N° Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Keolis en Cévennes	Alès	327 948 402	IG	95,10
Keolis Eure	Évreux	543 650 535	IG	100,00
Keolis Eure-et-Loire	Dreux	712 950 104	IG	99,78
Keolis Garonne	Mazères	304 927 320	IG	100,00
Keolis Gascogne	Mont-de-Marsan	896 950 243	IG	99,86
Keolis Gironde	St-Médard-en-Jalles	462 202 250	IG	99,69
Keolis Givors	Grigny	329 532 147	IG	100,00
Keolis Grand Tarbes	Tarbes	393 623 939	IG	100,00
Keolis La Roche-sur-Yon	La Roche-sur-Yon	382 779 692	IG	100,00
Keolis Languedoc	Agde	343 104 444	IG	100,00
Keolis Laval	Laval	383 943 206	IG	100,00
Keolis Littoral	Rochefort	339 343 808	IG	100,00
Keolis Lorient	Lorient	572 028 694	IG	99,93
Keolis Lyon	Lyon	308 077 635	IG	100,00
Keolis Maritime	Larmor-Plage	501 677 322	IG	99,90
Keolis Marmande	Paris	432 545 135	IG	100,00
Keolis Montargis	Villemandeur	325 600 393	IG	100,00
Keolis Montélimar	Montélimar	339 893 927	IG	100,00
Keolis Montluçon	Montluçon	302 453 667	IG	100,00
Keolis Morlaix	St-Martin-des-Champs	380 331 884	IG	100,00
Keolis Narbonne	Narbonne	341 649 242	IG	100,00
Keolis Nevers	Nevers	498 381 581	IG	100,00
Keolis Oise	Senlis	527 220 982	IG	99,99
Keolis Pays de Montbéliard	Voujeaucourt	304 953 755	IG	100,00
Keolis PMR Rhône	Saint-Priest	343 261 590	IG	100,00
Keolis Provence	Marseille	442 140 307	IG	100,00
Keolis Pyrénées	Ibos	722 780 517	IG	95,16
Keolis Quimper	Quimper	334 226 974	IG	100,00
Keolis Rennes	Rennes	340 035 526	IG	99,84
Keolis Saint-Brieuc	Cesson-Sévigné	378 424 949	IG	100,00
Keolis Saint-Malo	Saint-Malo	490 948 163	IG	100,00
Keolis Saintes	Saintes	322 214 073	IG	100,00
Keolis Seine et Eure	Incarville	380 104 679	IG	100,00
Keolis Seine-Maritime	Fécamp	345 850 531	IG	100,00
Keolis Somme	Poix-de-Picardie	408 578 771	IG	100,00
Keolis Touriscar Ain	Bellegarde-sur-Valserine	351 774 625	IG	100,00
Keolis Tours	Saint-Pierre-des-Corps	311 567 416	IG	100,00
Keolis Urbest	Besançon	382 532 349	IG	100,00


C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Nom	Siège social	N° Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Keolis Val-d'Oise	Bernes-sur-Oise	339 654 147	IG	100,00
Keolis Val de Maine	St-Barthélémy-d'Anjou	490 838 794	IG	100,00
Keolis Val de Saône	Chalon-sur-Saône	328 162 987	IG	99,10
Keolis Vesoul	Vesoul	449 726 777	IG	100,00
Keolis Voyages	Nantes	332 665 421	IG	100,00
Keolis Yvelines	Versailles	323 161 554	IG	99,90
Les Cars Blot	Marcillat	408 366 177	IG	100,00
Les Cars de Bordeaux	Bordeaux	309 552 578	IG	99,85
Les Cars de Camargue	Arles	582 001 608	IG	99,04
Les Cars du Bassin de Thau	Sète	444 312 847	IG	100,00
Les Cars Roannais	Le Coteau	302 457 262	IG	100,00
Les Cars Tixier	Saint-Éloy-les-Mines	301 896 478	IG	100,00
Les Courriers Catalans	Perpignan	572 033 579	IG	99,99
Les Courriers de l'Île-de-France	Le Mesnil-Amelot	562 091 132	IG	99,95
Les Courriers du Midi	Montpellier	572 047 215	IG	99,99
Les Courriers Mosellans	Metz	572 042 026	IG	99,97
Les Transports Dunois	Dun-le-Palestel	385 247 986	IG	100,00
Loisirs et Voyages	Ambert	788 118 867	IG	100,00
Lussiez Tourisme	Hernin	552 048 027	IG	95,04
Millau Cars	Creissels	327 003 372	IG	99,87
Monnet Tourisme	St-Étienne-de-St-Geoirs	997 655 600	IG	100,00
Monts Jura Autocars	Besançon	344 148 515	IG	99,99
Pacific Cars	La Plaine-Saint-Denis	542 068 820	IG	99,55
Prioris	La Plaine-Saint-Denis	504 494 139	IG	66,00
S.T.C (Cagnes)	Cagnes-sur-Mer	409 003 977	IG	99,92
SA Sap Drogoul	Vence	415 750 595	IG	99,09
SAP Cariane Provence	Vence	415 750 595	IG	99,87
SCAC	Roquefort-la-Bédoule	057 808 339	IG	99,98
SCAC Bagnis	Barjols	399 921 428	IG	50,99
Setver	Draveil	303 494 181	IG	100,00
SFD	Paris	397 080 037	IG	100,00
Sivet Voyages	Peschadoires	381 609 767	IG	100,00
SNCOA	St-Médard-en-Jalles	322 188 194	IG	99,78
Société de Financement des Transports (Sofitra)	Menigoute	392 150 454	IG	100,00
Société d'Exploitation des Transports urbains d'Oyonnax	Oyonnax	450 675 798	IG	100,00
Société de Construction, d'Exploitation et d'Entretien A 14	Montesson	349 887 117	IG	50,96
Société de Gestion de l'aéroport d'Angers-Marcé	Marcé	419 836 432	IG	100,00
Société de Transports et de Services aéroportuaires	Saint-Denis	333 363 539	IG	100,00

Nom	Siège social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Sodetrav	Hyères	639 500 602	IG	95,07
Société des Transports automobiles de la Vallée de la Siagne	Cannes	696 620 590	IG	99,20
Société des Transports Côte d'Azur-Riviera	Opio	415 850 148	IG	99,09
Société des Transports de la Communauté urbaine d'Arras	Arras	313 151 110	IG	99,40
Société des Transports de l'Agglomération chartraine	Tours	318 547 544	IG	100,00
Société des Transports en commun nîmois	Nîmes	334 172 871	IG	99,72
Société des Transports Robert	Martigues	329 690 671	IG	99,84
Société d'Exploitation de l'aéroport Albert Picardie	Meaulte	497 767 525	IG	50,94
Société d'Exploitation des établissements Lenegre	Thuret	397 280 017	IG	100,00
Société nouvelle de Transports – Comett	Marseille	692 049 596	IG	100,00
Société pour la Mobilité à Paris – SOMAP	Paris	450 041 595	IG	100,00
Société rennaise de Transport et de Services (Handistar)	Chantepie	421 286 188	IG	100,00
ST2L Westell	Sallaumines	334 630 076	IG	100,00
STA	Mennecy	314 988 619	IG	100,00
STA Creilloise	Creil	696 480 573	IG	99,33
Stefim	La Plaine-Saint-Denis	432 371 235	IG	100,00
STUV	Pont-Évêque	399 293 844	IG	50,88
SVTU	Versailles	778 151 662	IG	99,95
Tixier Voyages	Saint-Éloy-les-Mines	332 847 045	IG	100,00
Tourisme Garage Vermot	Le Russey	380 292 540	IG	99,96
TPN Voyages	Vichy	321 905 135	IG	100,00
TPR	Pau	095 680 393	IG	100,00
Train Bleu Saint-Marcellin	Saint-Marcellin	058 501 909	IG	100,00
Trans Val de Lys	Comines	468 501 150	IG	99,99
Transétude	Lyon	300 938 297	IG	100,00
Transholding	Cusset	441 803 509	IG	100,00
Transorly	Saint-Denis	387 584 386	IG	100,00
Transports de la Brière	Saint-Nazaire	005 780 390	IG	59,80
Transports en commun de la métropole lilloise (Transpole)	Marcq-en-Barœul	552 048 027	IG	99,99
Transports en commun de la région boulonnaise	Lille	552 048 043	IG	99,98
Transports et Services Aérolignes	Le Mesnil-Amelot	403 485 915	IG	100,00
Transports Evrard	Creil	696 480 516	IG	99,63
Transports George's	Dinard	303 229 702	IG	100,00
Transports Gep Vidal	Perpignan	615 650 082	IG	99,98
Transports Paris Nice	Cusset	975 720 111	IG	100,00
Transports urbains de Reims	Reims	305 022 808	IG	98,48
Transroissy	Roissy-en-France	385 301 288	IG	100,00
Transthermal	Bourbon-l'Archambault	308 712 884	IG	100,00


C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

Nom	Siège social	N° Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Transtub	Paris	393 414 651	IG	99,88
TVB	Versailles	317 574 762	IG	100,00
Var Tour	Cogolin	579 502 014	IG	94,55
Via Autoroute	Paris	330 667 213	IG	100,00
Via Normandie	Mondeville	575 650 296	IG	100,00
Voyages Autocars Services	Romainville	324 973 163	IG	98,68
Voyages Buchet	Le Côteau	327 529 301	IG	100,00
Voyages Chargelègue	Menigoute	626 920 185	IG	100,00
Voyages Dourlens	Bruay-la-Buissière	392 354 304	IG	100,00
Voyages Monnet	St-Étienne-de-St-Geoirs	071 502 827	IG	100,00
VS Voyages	St-Médard-en-Jalles	380 052 761	IG	99,69
VTS Roissy	Le Mesnil-Amelot	483 987 913	IG	100,00
Eurobahn Verkers Services Gmbh	Bielefeld	(Allemagne)	IG	100,00
Keolis Deutschland COKG	Mainz	(Allemagne)	IG	100,00
Keolis Deutschland Verwaltung	Mainz	(Allemagne)	IG	100,00
Autobus De Genval	Rixensart	(Belgique)	IG	70,96
Autobus Dony	Borgloon	(Belgique)	IG	100,00
Autobus Dujardin	Tournai	(Belgique)	IG	70,85
Autobus Lienard	Chimay	(Belgique)	IG	71,19
Autocars H. Pire Sprl	Nivelles	(Belgique)	IG	70,83
Belbus	Ixelles	(Belgique)	IG	100,00
Brussels City Tours	Bruxelles	(Belgique)	IG	35,41
Bus Immo	Landen	(Belgique)	IG	100,00
Cardona-Deltenre	Nivelles	(Belgique)	IG	70,95
Cintra	Ramillies-Offus	(Belgique)	IG	70,84
Cintral	Landen	(Belgique)	IG	100,00
City Liner	Waterloo	(Belgique)	IG	70,67
Eurobus Holding	Vise	(Belgique)	IG	70,84
Eurobussing Vlaanderen	Vilvoorde	(Belgique)	IG	70,85
Eurobussing Airport	Vilvoorde	(Belgique)	IG	70,85
Eurobussing Wallonie	Nivelles	(Belgique)	IG	70,85
Garage Du Perron	Petit Rechain	(Belgique)	IG	70,72
Keolis Vlaanderen	Genk	(Belgique)	IG	100,00
L.I.M. Collard-Lambert	Malmedy	(Belgique)	IG	70,83
Luxbus	Luxembourg	(Belgique)	IG	100,00
N.V. Autobusbedrijf Bronckaers	Genk	(Belgique)	IG	100,00
N.V. Autobusbedrijf Bronckaers Hamont	Genk	(Belgique)	IG	100,00
N.V. Autobussen De Reyes	Mechelen	(Belgique)	IG	100,00

Nom	Siège social	N° Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
N.V. Garagebedrijf Bronckaers	Genk	(Belgique)	IG	100,00
N.V. Autobussen Monsereze-Verhenne	Marke	(Belgique)	IG	100,00
N.V. Autocars Henri De Boeck En Reizen Andre Leloup	Bruxelles	(Belgique)	IG	70,83
N.V. De Boeck Invest	Bruxelles	(Belgique)	IG	70,83
Reniers & Co		(Belgique)	IG	100,00
S.A.D.A.R	La Calamine	(Belgique)	IG	70,84
Sa A.B.C. Cars	Bruxelles	(Belgique)	IG	70,85
Satracom	Waimes	(Belgique)	IG	70,87
Sophibus	Philippeville	(Belgique)	IG	70,95
Sotragaume	Saint Vincent	(Belgique)	IG	70,84
Sprl Voyages F. Lenoir	La Louvière	(Belgique)	IG	70,95
Sprl Taxis Melkior	Liège	(Belgique)	IG	70,85
Sprl Truck Bus Repair (Tbr)	La Louvière	(Belgique)	IG	70,87
Sprl Voyages Frédéric Lenoir	La Louvière	(Belgique)	IG	70,86
T.C.M. Cars	Vise	(Belgique)	IG	70,85
T.S.B.	Mons	(Belgique)	IG	70,96
Transport Penning	Tintigny	(Belgique)	IG	70,88
Transports Lambin	Bastogne	(Belgique)	IG	71,07
Voyages Lambin	Bastogne	(Belgique)	IG	71,13
Voyages Nicolay	Erquelinnes	(Belgique)	IG	70,89
Groupe Orléans Express	Québec	(Canada)	IG	75,00
Keolis Canada Inc	Montréal	(Canada)	IG	100,00
City Trafik	Copenhague	(Danemark)	IG	100,00
Keolis Espagne	Barcelone	(Espagne)	IG	100,00
Keolis America Inc.	Delaware	(États-Unis)	IG	100,00
Keolis UK	Londres	(Royaume-Uni)	IG	100,00
Buslink	Stockholm	(Suède)	IG	70,00
Citypendeln	Stockholm	(Suède)	IG	100,00
CSG Commuter Security	Stockholm	(Suède)	IG	100,00
Keolis Nordic	Stockholm	(Suède)	IG	100,00



C. NOTES ANNEXES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

10.2. Filiales en intégration proportionnelle

Nom	Siège social	N° Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
CTCOP	Carrière-sous-Poissy	411 861 834	IP	50,00
Orgebus	Brétigny-sur-Orge	382 761 104	IP	49,72
Société de Transport de l'agglomération de Chauny	Chauny	414 072 462	IP	50,00
Société d'Exploitation de l'aéroport Clermont-Ferrand Auvergne	Aulnat		IP	50,00
Société d'Exploitation de l'aéroport de Chambéry - Aix-les-Bains	Viviers-du-Lac	453 630 642	IP	50,00
Société d'Exploitation de l'aéroport de Grenoble Isère (SEAG)	St-Étienne-de-St-Geoirs	450 397 047	IP	50,00
Trans Pistes	Vitrolles	434 644 969	IP	40,00
Transévry	Bondoufle	303 775 175	IP	39,43
ExtertalBahn	Extertal	(Allemagne)	IP	75,00
Slivia	Montréal	(Canada)	IP	40,00
Syntus BV	Doetinchem	(Pays-Bas)	IP	50,00
First Keolis Holding Limited	Londres	(Royaume-Uni)	IP	45,00
First Keolis Transpennine Holding Limited	Londres	(Royaume-Uni)	IP	45,00
First Keolis Transpennine Limited	Londres	(Royaume-Uni)	IP	45,00
Govia	Newcastle	(Royaume-Uni)	IP	35,00
London & South Eastern Railway - Kent	Kent	(Royaume-Uni)	IP	35,00
New Southern Railway	Newcastle	(Royaume-Uni)	IP	35,00
Thameslink	Newcastle	(Royaume-Uni)	IP	35,00
West Midlands	Birmingham	(Royaume-Uni)	IP	35,00

10.3. Entreprises associées

Nom	Siège social	N°Siren	Méthode d'intégration	% d'intérêt
Aérolis	Roissy-CDG	501 481 915	ME	49,90
SCODEC	Cerizay	322 750 415	ME	35,00
Transports intercommunaux Centre Essonne (TICE)	Évry	343 077 095	ME	18,75
NETLOG	Neubranddenburg	(Allemagne)	ME	33,00



D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2008

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes consolidés de la société Keolis, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification spécifique prévue par la loi.

Les comptes consolidés ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES CONSOLIDÉS

Nous avons effectué notre audit selon les normes professionnelles applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes consolidés ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes consolidés. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes consolidés de l'exercice sont, au regard du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière, ainsi que du résultat de l'ensemble constitué par les personnes et entités comprises dans la consolidation.

II. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme indiqué dans les notes annexes aux états financiers consolidés, votre société utilise des estimations pour :

- procéder à des tests de dépréciation des écarts d'acquisition, et des actifs à durée de vie indéfinie (notes 2.3.3, 2.3.5 et 2.3.7),
- évaluer les engagements de retraites et autres engagements assimilés (note 2.3.16),
- prendre en compte les risques liés aux litiges en cours et à la vie des contrats (notes 2.3.16 et 7).

Sur la base des informations disponibles à ce jour, nos travaux ont consisté principalement à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations et à revoir les calculs effectués par la direction. Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes consolidés, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VÉRIFICATION SPÉCIFIQUE

Nous avons également procédé, conformément aux normes professionnelles applicables en France, à la vérification des informations relatives au Groupe données dans le rapport de gestion.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense,
le 25 mars 2009.

Les commissaires aux comptes Membres de la compagnie régionale de Versailles

PricewaterhouseCoopers Audit
63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

ERNST & YOUNG Audit
Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex

Vincent Gaide

Nathalie Cordebar

Philippe Hontarrède

comptes social IX 2008

COMPTES SOCIAUX
2008

SOMMAIRE

 A. ÉTATS FINANCIERS KEOLIS	68
1. Bilan social	68
2. Compte de résultat	72
 B. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS	75
1. Événements significatifs de l'exercice	75
2. Principes, règles et méthodes comptables	75
3. Recours à des appréciations dans la préparation des comptes annuels	76
4. Instruments financiers	77
5. Produits et charges financiers	78
6. Produits et charges exceptionnels	78
7. Impôt sur les bénéfices	78
8. État de l'actif immobilisé	79
9. État des amortissements des immobilisations	80
10. État des provisions	80
11. État des échéances des créances et des dettes	81
12. Éléments concernant les entreprises liées	82
13. Capitaux propres	82
14. Charges à payer - Produits à recevoir - Comptes de régularisation	83
15. Transferts de charges	84
16. Emprunts	84
17. Engagements hors bilan	85
18. Effectif	86
19. Rémunérations des dirigeants	86
20. Événements postérieurs à la clôture	86
21. Identité de l'entité consolidante	86
 C. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS	87
 D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS	97



A. ÉTATS FINANCIERS KEOLIS SA

1. BILAN SOCIAL

ACTIF

au 31 décembre 2008

ACTIF IMMOBILISÉ

(en euros)	Exercice 2008			Exercice 2007
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES				
Frais d'établissement	-	-	-	-
Frais de recherche et de développement	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires	11 912 173	9 146 198	2 765 975	2 627 497
Fonds commercial ⁽¹⁾	24 871 229	9 452	24 861 777	7 806 756
Immobilisations incorporelles en cours	2 455 674		2 455 674	
IMMOBILISATIONS CORPORELLES				
Terrains	5 138 560	1 370 932	3 767 628	3 088 337
Constructions	10 746 585	7 316 875	3 429 710	2 846 994
Installations techniques, matériel et outillages industriels	2 398 642	920 942	1 477 700	1 456 042
Matériel de transport	637 543	539 123	98 420	168 981
Autres	2 731 550	2 092 832	638 718	611 695
Immobilisations corporelles en cours	2 762 456		2 762 456	1 067 578
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES ⁽²⁾				
Participations	379 263 251	69 749 643	309 513 608	225 084 719
Créances rattachées à des participations	93 503 720	21 939 519	71 564 201	56 937 214
Autres titres immobilisés	178 376	71 637	106 739	106 739
Prêts	1 045 880	37 686	1 008 193	1 008 193
Autres	774 974		774 974	714 631
TOTAL I	538 420 612	113 194 840	425 225 772	303 525 377

ACTIF

au 31 décembre 2008

ACTIF CIRCULANT

(en euros)	Exercice 2008			Exercice 2007
	Brut	Amortissements et dépréciations (à déduire)	Net	Net
STOCKS ET ENCOURS				
Prestations de services en cours	-	-	-	-
Avances et acomptes versés sur commandes	-	-	-	-
CRÉANCES D'EXPLOITATION ⁽³⁾				
Créances clients et comptes rattachés	31 712 874	903 209	30 809 665	40 234 997
Autres	4 253 189	23 154	4 230 035	3 712 851
CRÉANCES DIVERSES ⁽³⁾				
	157 089 891	29 247 809	127 842 082	75 971 799
CAPITAL SOUSCRIT - APPELÉ, NON VERSÉ				
VALEURS MOBILIÈRES DE PLACEMENT :				
Actions propres	-	-	-	-
Autres titres	80 259 596	30	80 259 566	135 401 738
Disponibilités	0		0	26 668 346
COMPTES DE RÉGULARISATION				
Charges constatées d'avance ⁽³⁾	796 586		796,586	61,388
TOTAL II				
	274 112 136	30 174 202	243 937 934	282 051 118
Charges à répartir sur plusieurs exercices (III)	-	-	-	-
Primes de remboursement des obligations (IV)	-	-	-	-
Écart de conversion Actif (V)	8 847 059	-	8 847 059	3 248 312
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV+V)				
	821 379 806	143 369 042	678 010 764	588 824 807
(1) Dont droit au bail			-	-
(2) Dont à moins d'un an			1 578 688	3 078 085
(3) Dont à plus d'un an			-	-

COMPTES SOCIAUX**A. ÉTATS FINANCIERS KEOLIS SA****PASSIF**

au 31 décembre 2008

CAPITAUX PROPRES

(en euros)	Exercice 2008	Exercice 2007
	Net	Net
Capital (dont versé 46 851 276,00 euros)	46 851 276	46 851 276
Primes d'émission, de fusion, d'apport	3 563 363	3 563 363
Écart de réévaluation	1 845 363	1 845 363
Réserves :		
Réserve légale	4 685 128	4 656 150
Autres	655 416	655 416
Report à nouveau	70 707	200
Résultat	46 331 263	105 514 855
Subventions d'investissement	-	-
Provisions réglementées	577 195	419 280
TOTAL I	104 579 711	163 505 904
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (III)	16 467 670	18 267 846

PASSIF

au 31 décembre 2008

DETTES

(en euros)	Exercice 2008	Exercice 2007
	Net	Net
Dettes financières		
Emprunts obligataires convertibles	-	-
Autres emprunts obligataires	-	-
Emprunts et dettes auprès des établissements de crédit ⁽²⁾	123 111 348	47 881 956
Emprunts et dettes financières divers ⁽³⁾	15 456 544	21 889 760
Avances et acomptes reçus sur commandes en cours		
Dettes d'exploitation		
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17 847 580	17 481 820
Dettes fiscales et sociales	38 487 917	36 837 845
Autres	1 329 924	3 490 253
Dettes diverses		
Dettes sur immobilisations et comptes rattachés	190 550	190 550
Dettes fiscales (impôts sur les bénéfices)	133 789	225 226
Autres	353 995 358	276 347 743
COMPTES DE RÉGULARISATION ⁽¹⁾		
Produits constatés d'avance	-	-
TOTAL III	550 553 010	404 345 154
Écart de conversion Passif (IV)	6 410 374	2 705 902
TOTAL GÉNÉRAL (I+II+III+IV)	678 010 764	588 824 807
(1) Dont à plus d'un an	95 456 545	21 197 816
Dont à moins d'un an	455 096 465	383 147 338
(2) Dont concours bancaires courants & soldes crédit. de banque	41 045 989	47 803 956
(3) Dont emprunts participatifs	-	-



2. COMPTE DE RÉSULTAT

PRODUITS D'EXPLOITATION

(en euros)	Au 31 décembre 2008	Exercice 2007
	(12 mois)	(12 mois)
Ventes de marchandises		2 685
Production vendue :	131 686 007	124 373 838
■ Ventes	131 686 007	
MONTANT NET DU CHIFFRE D'AFFAIRES	131 686 007	124 376 523
Production stockée	181 254	
Production immobilisée		
Reprise sur amortissements et provisions	1 879 265	677 706
Subventions d'exploitation		
Transfert de charges	7 227 423	4 403 759
Autres produits de gestion courante :	6 371 424	2 454 281
■ Produits des cessions du matériel de transport cédé	79 183	-
■ Autres	6 292 241	-
TOTAL DES PRODUITS D'EXPLOITATION	147 345 373	131 912 269

CHARGES D'EXPLOITATION

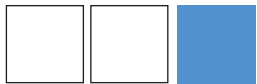
(en euros)	Au 31 décembre 2008	Exercice 2007
	(12 mois)	(12 mois)
Coût d'achat des marchandises vendues dans l'exercice :		3 073
■ Achats de marchandises		
■ Variation des stocks de marchandises		
Consommation de l'exercice en provenance des tiers :	39 852 118	40 990 822
■ Achats stockés d'approvisionnements		
■ Variation des stocks d'approvisionnements		
■ Achats non stockés de matières et fournitures	687 786	
■ Services extérieurs :		
- Personnel extérieur	6 755 937	
- Loyers en crédit-bail mobilier		
- Loyers en crédit-bail immobilier	184 829	
- Autres	32 223 566	
Impôts, taxes et versements assimilés :	6 507 668	6 152 153
■ Sur rémunérations	3 984 083	
■ Autres	2 523 585	

(en euros)	Au 31 décembre 2008	Exercice 2007
	(12 mois)	(12 mois)
Charges de personnel :	92 523 604	82 755 274
■ Salaires et traitements	64 568 536	
■ Charges sociales	27 955 068	
Dotations aux amortissements et aux provisions :	2 920 852	3 838 147
■ Sur immobilisations :	-	
- Dotations aux amortissements	2 568 709	
- Dotations aux provisions	-	
■ Sur actif circulant : dotations aux provisions	-	
■ Pour risques et charges : dotations aux provisions	352 143	
Autres charges de gestion courante :	2 013 540	31 892
■ Valeur nette comptable du matériel de transport cédé	-	
■ Autres	2 013 540	
TOTAL DES CHARGES D'EXPLOITATION	143 817 782	133 771 361
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	3 527 590	(1 859 092)
Quotes-parts de résultat sur opérations faites en commun	21 672 928	22 831 494
RÉSULTAT D'EXPLOITATION APRÈS QUOTE-PART DE RÉSULTAT SUR OPÉRATIONS FAITES EN COMMUN	25 200 518	20 972 402
Produits financiers	119 580 021	128 596 900
De participations	75 905 092	
D'autres valeurs mobilières et créances de l'actif immobilisé	-	
Autres intérêts et produits assimilés	11 594 171	
Reprises sur provisions et transferts de charges financières	26 356 528	
Différences positives de change	4 252 015	
Produits nets sur cessions de valeurs mobilières de placement	1 472 215	
TOTAL DES PRODUITS FINANCIERS	119 580 021	128 596 900
Charges financières	93 759 136	42 276 915
Dotations aux amortissements et aux provisions	64 265 609	
Intérêts et charges assimilées	25 109 911	
Différences négatives de change	4 383 616	
Charges nettes sur cessions de valeurs mobilières de placement	-	
TOTAL DES CHARGES FINANCIÈRES	93 759 136	42 276 915
RÉSULTAT FINANCIER	25 820 885	86 319 985
RÉSULTAT COURANT AVANT IMPÔT	51 021 403	107 292 388



A. ÉTATS FINANCIERS KEOLIS SA

(en euros)	Au 31 décembre 2008	Exercice 2007
	(12 mois)	(12 mois)
Produits exceptionnels		
Sur opérations de gestion	-	-
Sur opérations en capital :	2 980 112	29 131 869
■ Produits des cessions d'éléments d'actif cédés	2 893 309	-
■ Autres	86 802	-
Reprises sur provisions et transferts de charges exceptionnelles	3 760 661	5 900 836
Reprise sur provisions pour impôts	-	-
TOTAL DES PRODUITS EXCEPTIONNELS	6 740 772	35 032 704
Charges exceptionnelles		
Sur opérations de gestion	3 015 083	3 890 443
Sur opération en capital :	5 233 803	19 483 380
■ Valeurs comptables des éléments immobilisés et financiers cédés	5 233 803	-
Dotations aux amortissements et aux provisions :	1 510 988	7 726 705
■ Dotations aux provisions réglementées	157 915	-
■ Dotations aux amortissements et aux autres provisions	1 353 074	-
■ Dotations aux provisions pour impôts	-	-
TOTAL DES CHARGES EXCEPTIONNELLES	9 759 875	31 100 528
RÉSULTAT EXCEPTIONNEL	(3 019 103)	3 932 177
Participation des salariés aux fruits de l'expansion	287 973	484 000
Impôts sur les bénéfices	1 383 064	5 225 709
RÉSULTAT NET	46 331 263	105 514 855



B. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE 2008

NOTE 1. ÉVÉNEMENTS SIGNIFICATIFS DE L'EXERCICE

Transmissions universelles de patrimoine

Au cours de l'exercice 2008, la société Transholding et la Société des Transports de Cagnes ont été dissoutes sans liquidation par voie de transmission universelle de patrimoine à Keolis SA. Les éléments d'actif et de passif de ces sociétés ont été repris dans les comptes de la société Keolis SA à leur valeur nette comptable.

Ces transmissions universelles de patrimoine ont dégagé un mali technique représentatif de la différence entre la valeur comptable et la valeur réestimée des immobilisations financières ainsi absorbées, pour respectivement 17 005 K€ et 49 K€, affectables respectivement aux titres Transports Paris Nice et SAP Drogoul.

Acquisitions significatives

Keolis a acquis 60 % d'Eurobus Holding et porte ainsi à 71 % sa part dans le capital au côté de la Société Régionale Wallonne du Transport (29 %). Keolis a simultanément acquis la totalité du pôle flamand d'Eurobus qui a été renommé Keolis Vlaanderen. Créé en 1996, Eurobus regroupe aujourd'hui 42 sociétés et représente un chiffre d'affaires global (activités transport) de 109 millions d'euros.

NOTE 2. PRINCIPES, RÈGLES ET MÉTHODES COMPTABLES

Les conventions générales comptables ont été appliquées dans le respect du principe de prudence, conformément aux hypothèses de base :

- continuité de l'exploitation,
- permanence des méthodes comptables d'un exercice à l'autre,
- indépendance des exercices et conformément aux règles générales d'établissement et de présentation des comptes annuels fixées par le plan comptable général.

Les principales méthodes utilisées sont décrites ci-dessous.

Les immobilisations incorporelles et corporelles sont évaluées soit à leur coût d'acquisition, soit lorsqu'elles sont produites à leur coût de production ou à leur valeur réévaluée selon les dispositions légales.

Immobilisations incorporelles

Concessions, brevets, licences, marques, procédés, droits et valeurs similaires

Ce poste concerne principalement le coût des logiciels informatiques acquis qui sont amortis linéairement sur 3 ans. Les immobilisations incorporelles en cours correspondent aux dépenses réalisées dans le cadre de la mise en œuvre du nouveau

système d'informations financières, et comprennent donc toutes les dépenses pouvant lui être directement attribuées et qui sont nécessaires à la création, la production et la préparation de l'actif afin qu'il soit en mesure de fonctionner selon l'utilisation prévue par la direction.

Fonds de commerce

Les fonds de commerce sont amortis sur une durée n'excédant pas 20 ans.

Les mali techniques, composés des plus-values latentes sur actifs apportés net des passifs non comptabilisés (impôts différés) ne sont pas amortis. Un test de perte de valeur est effectué chaque année.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations corporelles sont évaluées à leur coût d'acquisition (prix d'achat et frais accessoires) ou à leur coût de production.

Les durées et modes d'amortissement sont les suivants :

Constructions	15 à 20 ans	Linéaire
Matériel et outillage	5 à 10 ans	Linéaire
Mobilier et matériel de bureau	5 à 10 ans	Linéaire
Matériel automobile :		
Autocars et autobus	12 ans	Linéaire
Véhicules de tourisme	5 ans	Linéaire

Immobilisations financières

Titres de participation et autres titres immobilisés

Les titres de participation sont comptabilisés pour leur prix d'acquisition comprenant les coûts liés à l'acquisition.

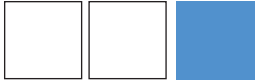
À la clôture de l'exercice, une dépréciation est constatée lorsque la valeur d'acquisition d'une participation est inférieure à sa valeur d'utilité déterminée sur la base d'un panel de méthodes de valorisation [DCF, multiples, situation nette réévaluée].

Créances rattachées à des participations

Les créances rattachées à des participations sont comptabilisées à leur valeur nominale.

Lorsque la situation de la filiale conduit à un risque sur le recouvrement de ses créances, une dépréciation est constatée.

COMPTES SOCIAUX



B. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE 2008

Valeurs mobilières de placement

Elles sont comptabilisées à leur coût d'acquisition. Le cas échéant, une dépréciation est constatée pour chaque ligne de titres d'une même nature, afin de ramener leur valeur au cours de bourse moyen du dernier mois ou à leur valeur de négociation probable pour les titres non cotés. La valeur de marché des VMP au 31 décembre 2008 est de 80 336 151 euros.

Autres produits de gestion courante

Pour les cessions de matériel de transport, la comptabilisation de la sortie des valeurs nettes comptables des véhicules et de leur prix de cession s'effectue respectivement dans les postes d'autres charges et d'autres produits de gestion courante au compte de résultat.

Résultats des sociétés en participation

Les résultats des sociétés en participation dans lesquelles Keolis détient une participation et n'est pas gérant sont comptabilisés dans la rubrique « Quote-part de résultat sur opérations faites en commun ».

Actif circulant

Créances et dettes

Les créances et les dettes sont valorisées à leur valeur nominale. Pour les créances, une dépréciation est constituée lorsque la valeur de réalisation est inférieure à la valeur comptable. Les créances et les dettes en monnaies étrangères sont converties au cours de clôture de l'exercice, la différence résultant de cette actualisation figurant en « Écart de conversion ». Les pertes latentes de change font l'objet d'une provision pour risques, les gains de change latents ne sont pas constatés dans le résultat comptable.

Stocks

Les stocks sont valorisés au coût d'achat. Une dépréciation est constatée pour ramener cette valeur au coût de réalisation s'il est inférieur.

Tenue en monnaie nationale des comptes bancaires en devises

Les comptes « banque devises » et « comptes courants devises » enregistrent les opérations en euros, sur la base du cours du jour. À la fin de l'exercice, le solde en devises est évalué, conformément au PCG (art.342-7), au dernier cours de change au comptant, les différences de change constatées faisant l'objet d'une inscription aux comptes de pertes et/ou de gains de change.

Provisions pour risques et charges

Médailles du travail

Conformément à la recommandation 2003-R-01 du CNC datant du 1^{er} avril 2003, une provision pour médailles du travail est comptabilisée dans les comptes sociaux, qui couvre le coût de versement probable lié aux salariés présents dans la société. Comme pour les indemnités de fin de carrière, cette provision est constituée au fur et à mesure du temps de présence des salariés en fonction de la probabilité que les salariés atteignent l'ancienneté requise pour l'octroi de la médaille (prise en compte notamment de la rotation du personnel et des tables de mortalité).

Provisions pour litiges

Les provisions pour litiges couvrent l'ensemble des risques et pertes jugées probables afférentes aux litiges de toutes natures que Keolis SA rencontre dans la conduite de ses affaires. L'évaluation de ces provisions nécessite le recours à des appréciations tel que précisé dans la note 3 ci-après.

Provisions pour risques filiales

Lorsque la situation des filiales peut nécessiter l'engagement de Keolis SA au-delà du capital et des avances consenties, une provision pour risques et charges est constituée.

Engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite

Les engagements de Keolis SA en matière d'indemnités de départ à la retraite sont mentionnés dans l'annexe et déterminés à l'aide de la méthode des unités de crédit projetées, conforme à la recommandation 2003-R-01 du Conseil national de la comptabilité ainsi qu'à la norme IAS19. Ces engagements sont évalués sur la base des droits à la retraite au prorata de l'ancienneté atteinte à la date d'évaluation sur l'ancienneté totale au moment du départ à la retraite. La détermination des engagements prend en compte l'ancienneté, l'espérance de vie et le taux de rotation du personnel, ainsi que des hypothèses de revalorisation et d'actualisation. Les principales hypothèses retenues sont décrites dans la note 17.

NOTE 3. RECOURS A DES APPRÉCIATIONS DANS LA PRÉPARATION DES COMPTES ANNUELS

Pour la préparation des comptes annuels, la direction de Keolis SA peut être amenée à procéder à des estimations et à retenir des hypothèses qui affectent la valeur comptable des éléments d'actif et de passif, des produits et des charges ainsi que les informations relatives aux éléments d'actif et de passif latents. Les résultats réels futurs sont susceptibles de diverger sensiblement par rapport à ces estimations.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réalisées à partir de l'expérience passée et d'autres facteurs considérés comme raisonnables au vu des circonstances. Elles servent ainsi de base à l'exercice du jugement rendu nécessaire à la détermination des valeurs comptables d'actifs et de passifs, qui ne peuvent être obtenues directement à partir d'autres sources. Les valeurs réelles peuvent être différentes des valeurs estimées.

Les estimations et les hypothèses sous-jacentes sont réexaminées de façon continue. En particulier, les litiges et procédures contentieuses en cours, notamment avec l'administration fiscale, ou relatives à des recours sur appels d'offres (Eiffage), sur garantie de passif (Via Location, Eurolines), ou avec des salariés, ont fait l'objet par la direction d'un examen avec ses conseils ou avocats afin d'en refléter le risque sur la valorisation des actifs ou passifs.

L'impact des changements d'estimation comptable est comptabilisé au cours de la période du changement s'il n'affecte que cette période ou au cours de la période du changement et des périodes ultérieures si celles-ci sont également affectées par le changement.

NOTE 4. INSTRUMENTS FINANCIERS

La souscription à des instruments financiers de taux ne donne lieu à enregistrement dans les comptes de Keolis SA que lorsqu'il y a paiement de primes ; celles-ci sont alors comptabilisées directement en compte de résultat.

À la clôture de l'exercice, les gains latents ne sont pas comptabilisés. Les pertes latentes sont comptabilisées sauf lorsqu'elles portent sur des instruments souscrits dans l'un de ces deux cas suivants :

- pour couvrir des sous-jacents présents au bilan et qui n'ont pas fait l'objet d'une réévaluation,
- pour couvrir des flux futurs attendus dans un exercice prochain, en vertu du principe de rattachement à l'exercice considéré.

Au dénouement, les gains encaissés et les pertes décaissées sont rapportés au compte de résultat en même temps que les charges et produits sur l'élément couvert.

L'ensemble des opérations de couverture, sur les risques de taux d'intérêt, de change et de matières premières, est traité avec des contreparties bancaires de première catégorie. En conséquence, le risque de contrepartie peut être considéré comme négligeable.

Risque de taux d'intérêt

Il n'y a aucune couverture de taux d'intérêt en cours au 31 décembre 2008.

Risque de change

Les instruments financiers de change sont utilisés dans deux cas de figure :

1. Keolis détient des dérivés pour se couvrir contre le risque de change qualifiés en trading.

Les couvertures en cours au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

- ventes à terme pour un montant nominal total de 7,4 millions de GBP, à échéances en 2009,
- achats à terme pour un montant nominal total de 7,4 millions de GBP, à échéances en 2009,
- instruments optionnels d'achat pour un montant nominal total de 17,5 millions de GBP, à échéances en 2009,
- instruments optionnels de vente pour un montant nominal total de 17,5 millions de GBP, à échéances en 2009.

La valeur de marché globale du portefeuille au 31 décembre 2008 est nulle (zéro euro). L'impact en P&L est également nul.

2. Le risque de change sur les prêts et emprunts inter-compagnies de montants significatifs en devises fait également l'objet de couvertures afin d'en figer le cours de change.

Ces prêts et emprunts sont réévalués à la date de clôture au cours de clôture. Les écarts de réévaluation, positifs ou négatifs, sont comptabilisés en résultat financier. De façon symétrique, la variation de valeur des instruments de couverture souscrits pour couvrir ces prêts et emprunts inter-compagnies est également comptabilisée en résultat financier.

Les couvertures de prêts inter-compagnies en cours au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

- swaps de change pour un montant nominal total de 20,2 millions de GBP, à échéances en janvier 2008.

Les couvertures sont constituées d'instruments fermes et d'options. Les instruments de couverture utilisés sont standards et liquides, à savoir :

- les achats et ventes à terme,
- les swaps de change,
- les achats d'option simple,
- les ventes d'options associées à des achats d'options pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques,
- les options à barrière sur une proportion du sous-jacent limitée à 20 %.

Les ventes d'option sèches ne sont autorisées que pour dénouer des achats d'options existantes.



B. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE 2008

Risque de matières premières

Dans le cadre de son activité, le Groupe est amené à acheter des quantités importantes de carburants.

Le risque sur le prix de l'énergie est couvert par des clauses contractuelles d'indexation que Keolis et ses filiales ont signées avec leurs clients. Pour environ la moitié de ses achats, le Groupe supporte le risque jusqu'à ce que les hausses soient effectivement répercutées à ses clients. Ce délai de répercussion n'est en général que de quelques mois, vingt-quatre au maximum. Une politique de couverture est mise en place depuis 2005 sur cette exposition temporaire.

L'objectif de gestion vise à défendre les prix indexés dans les contrats.

Les couvertures sont constituées d'instruments fermes et d'options.

Sur le risque de matières premières, le Groupe a recours à des instruments de couverture standards et liquides, à savoir :

- les swaps,
- les achats d'options simples,
- les ventes d'options associées à des achats d'options pour constituer des tunnels symétriques ou asymétriques,
- les options à barrière sur une proportion du sous-jacent limitée à 20 %.

Les ventes d'options sèches ne sont utilisées que pour dénouer des achats d'options existantes.

Les couvertures en cours au 31 décembre 2008 sont les suivantes :

- swaps pour un volume nominal total de 17 400 tonnes métriques, à échéances en 2009 et 2010,
- instruments optionnels pour un volume nominal total de 14 000 tonnes métriques, à échéances en 2009 et 2010.

NOTE 5. PRODUITS ET CHARGES FINANCIERS

Ils comprennent principalement :

- les revenus des titres de participation pour	75 905 K€
- les dotations aux provisions, nettes des reprises pour	(37 910) K€
- les intérêts nets sur les comptes courants pour	(4 437) K€
- les abandons de créances pour	(4 720) K€
- les intérêts d'emprunts pour	(2 554) K€

NOTE 6. PRODUITS ET CHARGES EXCEPTIONNELS

Le résultat exceptionnel se compose principalement :

- des dotations aux provisions, nettes des reprises	2 250 K€
- des dépenses liées au personnel	(2 780) K€
- des résultats de cessions et de mises au rebut d'immobilisations des terrains et constructions	(679) K€
- des résultats de cessions des titres de participation	(1 762) K€
- des résultats de cessions des fonds de commerce	100 K€

NOTE 7. IMPÔT SUR LES BÉNÉFICES

L'impôt sur les sociétés de l'exercice se décompose en :

	Résultat avant impôt	Impôt dû	Résultat net
Courant	51 021	(1 989)	49 032
Exceptionnel	(3 019)	606	(2 413)
Participation	(288)	-	(288)
Total	47 714	(1 383)	46 331

La Société est intégrée fiscalement dans le groupe fiscal dont la société Kuvera Développement est tête de groupe, la charge et les versements d'impôt sont déterminés de façon identique à ceux qui auraient été calculés en absence d'intégration fiscale.

NOTE 8. ÉTAT DE L'ACTIF IMMOBILISÉ

(en milliers d'euros)						
	Valeur brute au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Virement des immobilisations en cours	Confusion	Valeur brute en fin d'exercice
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES						
Frais de recherche et de développement	-	-	-	-	-	-
Concessions, brevets, licences et droits similaires	10 454	1 696	238	-	-	11 912
Droit au bail	-	-	-	-	-	-
Fonds commercial	7 816	-	-	-	17 055	24 871
Immobilisations incorporelles en cours	-	2 456	-	-	-	2 456
IMMOBILISATIONS CORPORELLES						
Terrains	4 358	781	-	-	-	5 139
Constructions	9 703	-	-	1 043	-	10 746
Matériel de transport	1 209	-	572	-	-	637
Autres immobilisations corporelles	5 771	428	1 068	-	-	5 131
IMMOBILISATIONS CORPORELLES EN COURS	1 067	5 235	2 496	-1 043	-	2 763
IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES						
Participations	266 442	135 377	4 245	-	-18 312	379 263
Créances rattachées à des participations	83 132	27 345	16 974	-	-	93 503
Autres titres immobilisés	178	-	-	-	-	178
Prêts	1 046	-	-	-	-	1 046
Autres immobilisations financières	715	65	4	-	-	775
TOTAL	391 891	173 383	25 597	-	-1 257	538 420

Matériel de transport :

Les investissements en matériel de transport routier de voyageurs sont réalisés par les filiales du Groupe ou des organismes de financement.

- VTS Roissy :	660 K€
- RITMX :	1 002 K€
- Ateliers et Chantiers de Fécamp : pour un montant de	845 K€ 135 026 K€

Participations :

Les principales augmentations de l'exercice proviennent d'achats, de créations de sociétés, d'échanges de titres et d'augmentations de capital :

Parmi les plus significatives :

- Luxbus :	44 234 K€
- Eurobus Holding :	43 106 K€
- Eurobus Vlaanderen :	22 708 K€
- Transports Evrard :	7 171 K€
- Airelle :	6 100 K€
- Sofitra :	4 106 K€
- Cars Valenciennois :	2 985 K€
- Voyages Autocars Services :	2 109 K€

Les principales diminutions de l'exercice proviennent

de cessions :

- Ateliers et Chantiers de Fécamp :	1 642 K€
- Transholding :	1 038 K€
- Société des Transports automobiles de la Siagnes :	926 K€
- Val Trans Service :	160 K€
pour un montant de	3 766 K€

de confusion :

- Titres transmis par la confusion de Transholding,	
- Titres transmis par la confusion de la Société des Transports de Cagnes.	



NOTE 9. ÉTAT DES AMORTISSEMENTS DES IMMOBILISATIONS

(en milliers d'euros)					
	Amortissements au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Amortissements en fin d'exercice	
IMMOBILISATIONS INCORPORELLES					
Frais d'établissement					
Concessions, brevets, licences et droits similaires	7 827	1 557	238		9 146
Fonds commercial	9	-	-		9
IMMOBILISATIONS CORPORELLES					
Aménagement des terrains	1 140	101	-		1 241
Constructions	6 857	460	-		7 317
Installations techniques, mat. et outill. ind.	695	225	-		920
Matériel de transport	1 040	70	571		539
Autres immobilisations	3 008	153	1 068		2 093
TOTAL	20 576	2 566	1 877		21 265

NOTE 10. ÉTAT DES PROVISIONS

(en milliers d'euros)					
	Montant au début de l'exercice	Augmentations	Diminutions	Confusion	Montant à la fin de l'exercice
PROVISIONS RÉGLEMENTÉES	419	158	-	-	577
PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES :	18 268	4 472	6 272	-	16 468
Dont provision pour médaille du travail	336	-	70	-	266
Dont provision pour risque filiale	6 162	37	-	-	6 199
Dont provision pour litiges	11 345	1 705	5 777	-	7 273
Dont provision pour pertes de change	425	2 730	425	-	2 730
DÉPRÉCIATION D'ACTIFS					
Terrains	130	-	-	-	130
Participations	41 358	35 732	3 922	-3 419	69 749
Prêts et autres immobilisations financières	26 305	12 580	16 836	-	22 049
Créances clients et comptes rattachés	903	-	-	-	903
Autres créances	21 052	13 186	4 966	-	29 272
TOTAL	108 435	66 128	31 996	-3 419	139 148

Toutes les provisions pour risques et charges reprises ont été utilisées, sauf deux reprises de provisions pour litiges pour un montant de 1 900 K€, inscrites en résultat d'exploitation pour 1 100 K€ et en résultat exceptionnel pour 800 K€.

NOTE 11. ÉTAT DES ÉCHÉANCES DES CRÉANCES ET DES DETTES

(en milliers d'euros)			
CRÉANCES	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'un an
ACTIF IMMOBILISÉ			
Créances rattachées à des participations	93 503	1 579	91 924
Prêts	1 046	-	1 046
Autres immobilisations financières	775	-	775
ACTIF CIRCULANT			
Créances clients et comptes rattachés ⁽¹⁾	31 713	31 713	-
Autres créances ⁽²⁾	161 343	161 343	-
Charges constatées d'avance	796	796	-
TOTAL	289 176	195 431	93 745

(1) Créances clients et comptes rattachés : elles comprennent des factures à établir pour 16 092 K€.

(2) Autres créances : elles comprennent notamment les comptes courants cash pooling des filiales pour 107 240 K€, et les quotes-parts de résultat à recevoir des sociétés en participation pour 22 029 K€.

(en milliers d'euros)				
DETTES	Montant brut	Dont à 1 an au plus	Dont à plus d'un an et cinq ans au plus	Dont à plus de cinq ans
Autres emprunts obligataires et emprunts auprès des établissements de crédit ⁽¹⁾	123 111	43 111	-	80 000
Emprunts et dettes financières divers	15 456	-	-	15 456
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	17 847	17 847	-	-
Dettes fiscales et sociales	38 622	38 622	-	-
Autres dettes ⁽²⁾	355 516	355 516	-	-
Produits constatés d'avance	-	-	-	-
TOTAL	550 552	455 096		95 456

(1) Dont les soldes créditeurs de banques pour 41 046 K€.

(2) Autres dettes : elles comprennent notamment les dépôts en compte courant à court terme et cash pooling reçus des filiales pour 351 632 K€.

COMPTES SOCIAUX



B. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE 2008

NOTE 12. ÉLÉMENTS CONCERNANT LES ENTREPRISES LIÉES

(en milliers d'euros)

	Amortissements d'exercice
ACTIF	
Participations	379 263
Créances rattachées à des participations	93 504
Créances clients et comptes rattachés	28 619
Autres créances d'exploitation	158 143
PASSIF	
Emprunts et dettes financières divers	15 345
Dettes fournisseurs et comptes rattachés	2 785
Dettes sur immobilisations	604
Autres dettes d'exploitation	352 240
PRODUITS FINANCIERS	
Revenus titres de participation	75 905
Intérêts sur comptes courants	8 753
CHARGES FINANCIÈRES	
Intérêts sur comptes courants	13 190
Abandon de créances	4 720

NOTE 13. CAPITAUX PROPRES

(en milliers d'euros)

	Montant au 31/12/2007	Affectation du résultat 2007	Distributions 2008	Résultats 31/12/2008	Autres variations	Montant au 31/12/2008
Capital	46 851	-	-	-	-	46 851
Primes d'émission, de fusion et d'apport	3 563	-	-	-	-	3 563
Écart de réévaluation	1 845	-	-	-	-	1 845
Réserve légale	4 656	29	-	-	-	4 685
Autres réserves	655	-	-	-	-	655
Report à nouveau	-	105 486	(105 415)	-	-	71
Résultat de l'exercice	105 515	(105 515)	-	46 331	-	46 331
Provisions réglementées	419	-	-	-	158	577
TOTAL	163 504	-	(105 415)	46 331	158	104 578
Dividendes distribués	-	-	105 415	-	-	105 415

Capital

Au 31 décembre 2008, le capital est fixé à la somme de 46 851 276 00,00 euros, divisé en 3 904 273 actions de 12,00 euros de nominal.

Accroissement et allègement de la dette future d'impôt

Les bases d'impôt différé sont les suivantes :

Bases impôt différés actif

Charges de l'exercice non déduites fiscalement : 3 768 K€.

Produits d'exercices futurs taxés dans l'exercice : 5 568 K€.

Bases impôt différés passif

Charges d'exercices futurs déduites dans l'exercice : 8 847 K€.

NOTE 14. CHARGES À PAYER - PRODUITS À RECEVOIR - COMPTES DE RÉGULARISATION

[en milliers d'euros]

	Amortissements d'exercice
CHARGES À PAYER	
Intérêts courus sur avances et comptes courants	2 238
Fournisseurs factures non parvenues	12 951
Dettes fiscales et sociales	26 676
Autres dettes	680
Intérêts courus trésorerie	1 816
	44 361
PRODUITS À RECEVOIR	
Intérêts courus sur avances et comptes courants	1 725
Dividendes à recevoir	1 309
Factures clients à établir	16 092
	19 126
CHARGES CONSTATÉES D'AVANCE	
Charges constatées d'avance d'exploitation	796
	796

COMPTES SOCIAUX



B. ANNEXE AUX COMPTES ANNUELS DE L'EXERCICE 2008

NOTE 15. TRANSFERTS DE CHARGES

(en milliers d'euros)

Dépenses de restructuration	2 780
Remboursements assurances	2 194
Immobilisations incorporelles en cours	1 426
Remboursements liés aux frais de personnel	111
Remboursements organisme collecteur formation	716
TOTAL	7 227

NOTE 16. EMPRUNTS

(en milliers d'euros)

AUTRES EMPRUNTS ET DETTES AUPRÈS DES ÉTABLISSEMENTS DE CRÉDIT

Ils se résument comme suit :

- Emprunts auprès des établissements de crédit	80 000
- Solde créditeur des banques	41 046
- Intérêts courus sur emprunts et dettes financières	327
- Résultat dénouement swap sur gasoil	1 738

TOTAL **123 111**

EMPRUNTS ET DETTES FINANCIÈRES DIVERS

Sont regroupés à ce poste :

- Les avances en compte courant des filiales	15 001
- Les dépôts de garantie sur loyers immobiliers reçus	369
- Autres dettes financières	87

TOTAL **15 457**

NOTE 17. ENGAGEMENTS HORS BILAN

Engagements de crédit-bail

La comptabilisation en immobilisation et l'amortissement des biens financés en crédit-bail auraient conduit aux valeurs suivantes au 31 décembre 2008 :

Postes du bilan (en K€)	Immobilisation en crédit-bail			Valeur nette
	Coût d'entrée	Dotations aux amortissements de l'exercice	cumulées	
Terrains	278	-	-	278
Constructions	1517	101	1 183	334
Installations techniques	-	-	-	-
Autres immo. corporelles	-	-	-	-
TOTAUX	1795	101	1 183	612

Les engagements au 31 décembre 2008 sont les suivants :

Postes du bilan (en K€)	Engagements de crédit-bail					Prix d'achat résiduel
	Redevances payées de l'exercice cumulées		Redevances restant à payer			
			jusqu'à 1 an	de 1 an à 5 ans	+ 5 ans	Total à payer
Terrains-constructions	171	357	171	385	-	556
Installations techniques	-	-	-	-	-	-
Autres immo. corporelles	-	-	-	-	-	-
TOTAUX	171	357	171	385	-	556

Obligations contractuelles

L'ensemble des contrats de location simple portant sur les véhicules (bus et cars), immeubles et autres sont signés sur des durées moyennes de 7 à 8 ans ; la valeur résiduelle est dans une grande majorité des cas égale à la valeur de marché projetée à la fin de la période de location. Les loyers hors TVA restant dus au 31 décembre 2008 se montent à 258 760 202 euros. Ces contrats sont souscrits pour la plupart par les filiales. Keolis SA accorde aux organismes financiers un engagement de poursuite de location et donc de paiement des loyers en cas de défaillance de la filiale : en contrepartie l'organisme financier s'engage à laisser les véhicules concernés à la disposition du Groupe.

Autres engagements financiers

Garanties bancaires (cautions et avals) : 46 303 millions d'euros.
Garantie maison mère : 256 937 millions d'euros.

Les accords de financement conclus dans le cadre du refinancement de la dette en date du 24 mai 2007 ont entraîné la mise en place du nantissement des titres détenus par Keolis SA dans sa filiale, Keolis UK. Dans le cadre du même contrat, il existe des ratios financiers à respecter (*leverage ratio* et *net interest cover ratio*). Ceux-ci sont respectés au 31 décembre 2008.

Le montant des lignes de crédit non utilisées au 31 décembre 2008 est de 70 millions d'euros, utilisable par Keolis et Financière Keos.

Droits individuels à la formation

Le volume d'heures de formation cumulé correspondant aux droits acquis au titre du DIF par les salariés au 31 décembre 2008 est de 66 502 heures.

Le volume d'heures de formation n'ayant pas donné lieu à demande au 31 décembre 2008 est de 53 457 heures.



Autres engagements

Abandons de créances consenties à des filiales

Le montant des abandons avec clause de retour à meilleure fortune s'élève à 7 763 K€.

Engagements pris en matière d'indemnités de départ à la retraite

Le montant des engagements en matière d'indemnités de départ à la retraite, calculés selon la méthode décrite dans la note 2, s'élève à 4 294 K€.

Les hypothèses retenues pour les indemnités de fin de carrière sont les suivantes :

Taux d'actualisation : 5,25 %,

Taux d'inflation attendu sur le long terme : 2,00 %,

Taux de progression des salaires différencié par âge et par catégorie socioprofessionnelle,

Taux de charges sociales : par catégorie socioprofessionnelle,

Type de départ à la retraite : à l'initiative du salarié,

Âge de départ à la retraite : de 61 à 65 ans en fonction de la date de naissance et du statut des salariés.

La société n'a pas étendu aux départs volontaires à la retraite la modification des indemnités de départ à la retraite dans le cadre de l'Accord national interprofessionnel de janvier 2008.

NOTE 18. EFFECTIF

L'effectif moyen annuel se compose comme suit :

	31/12/08	31/12/07
Cadres	828	765
Agents de maîtrise et techniciens	115	96
Employés	32	42
TOTAL	975	903

NOTE 19. RÉMUNÉRATION DES DIRIGEANTS

Il n'y a pas de jetons de présence alloués aux membres des organes d'administration et de direction du Groupe.

Rémunération des membres des organes d'administration et de gestion

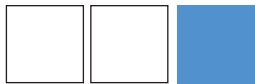
Aucune rémunération n'a été versée à des membres des organes d'administration et de gestion au cours de l'exercice 2008.

NOTE 20. ÉVÉNEMENTS POSTÉRIEURS À LA CLÔTURE

NÉANT.

NOTE 21. IDENTITÉ DE L'ENTITÉ CONSOLIDANTE

La société établit ses propres comptes consolidés. De plus, elle est intégrée globalement dans les comptes consolidés de la société Kuvera Développement, 9, rue de Caumartin 75009 Paris.



C. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

[situation au 31 décembre 2008]

Note 1. Renseignements détaillés concernant les participations dont la valeur d'inventaire excède 1 % du capital de la société astreinte à la publication

1. FILIALES (50 % AU MOINS DU CAPITAL DÉTENU PAR LA SOCIÉTÉ)

En K€ Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								
Filiales françaises										
CARIANE MULTIMODALE INTERNATIONAL 9, rue de Caumartin, 75009 Paris	37	44	100,00	1 246	1 246	1 935		0	-48	451
KEOLIS GARONNE 9, rue de l'Hôtel-de-Ville, 09270 Mazères	38	749	100,00	1 608	1 608			3 270	201	420
KEOLIS AUDE 1, place Davilla, 11000 Carcassonne	168	181	100,00	1 242	0	2 102		6 528	-802	134
CIE DES TRANSPORTS DU LANGUEDOC Avenue du Champ-de-Mars, 11000 Narbonne	8	18	100,00	8	0	1 282		1 910	-151	
KEOLIS PROVENCE 3, boulevard Ampère, 13014 Marseille	8	-1 145	100,00	8	0	1 343		162	-69	
CEYTE TOURISME MÉDITERRANÉE 14, boulevard Georges-Clemenceau, 13200 Arles	48	431	100,00	1 758	1 758	16		2 974	99	450
KEOLIS ARLES Boulevard Georges-Clemenceau, 13200 Arles	40	-177	100,00	38	0	272		3 061	-58	
CAENNAISE DE SERVICES 15, rue de la Geôle, 14000 Caen	8	5	100,00	8	8			855	4	3
KEOLIS CALVADOS Rue des Frères-Lumière, 14120 Mondeville	84	67	100,00	135	135			27 012	1 063	1 122
ETASSE 3, rue Félicie-Charles, 14230 Isigny-sur-Mer	422	-133	100,00	1 118	0	289		2 250	-144	
KEOLIS SAINTES Rue des Perches ZI Charriers, 17100 Saintes	8	1	100,00	7	7			1 829	113	14
KEOLIS SAINT-BRIEUC Rue des Clôtures, 22004 Saint-Brieuc	40	5	100,00	38	38			-9	29	28
KEOLIS PAYS DE MONTBÉLIARD CD 126 La Chamotte, 25420 Voujeaucourt	80	12	100,00	76	76			14 756	579	80
KEOLIS MONTÉLIMAR 8, rue de la Feuillade, 26200 Montélimar	38	11	100,00	38	38	1		1 807	112	
CIE DES TRANSPORTS DE L'AGGLO. CHARTRAINE 57, rue de la Beauce, 28111 Luce	20	3	100,00	18	18			45	12	25
KEOLIS CONCARNEAU ZA de Keramperu, 29900 Concarneau	8	5	100,00	80	80			1 545	83	13
KEOLIS QUIMPER 28, rue du Petit-Guelen	40	6	100,00	38	38			9 373	348	48

COMPTES SOCIAUX



C. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

En KE Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								
Filiales françaises										
KEOLIS BREST 7, rue Ferdinand-de-Lesseps, 29806 Brest	176	45	100,00	168	168			34 856	496	110
KEOLIS MORLAIX ZI de Kérvin, 29600 St-Martin-des-Champs	38	8	100,00	38	38			1 660	104	13
PENN AR BED 1, rue Éperon, Port de commerce, 29200 Brest	8	1	100,00	8	8			610	61	15
KEOLIS AUCH 7, place de la Libération, 32000 Auch	8	7	100,00	11	11			1 368	89	19
CARS DU BASSIN DE THAU 49, rue Camille Blanc -	8	184	100,00	8	8	97		4 231	222	500
LES COURRIERS BRETONS Rue des Rougeries ZI Sud, 35400 Saint-Malo	339	64	100,00	345	345	882		10 867	218	679
STÉ RENNAISE DE TRANSPORTS & S ^{CS} HANDISTAR 44, rue Bignon, 35135 Chantepie	15	3	100,00	15	15			2 737	113	
KEOLIS SAINT-MALO 88, rue de Hulotais, 35400 Saint-Malo	10	-142	100,00	10	0			6 467	-141	
KEOLIS CHÂTEAUROUX 6, allée de la Garenne, 36000 Châteauroux	8	1	100,00	8	8	6		3 780	179	16
VOYAGES MONNET Route de Grenoble, 38590 St-Étienne-de-St-Geoirs	40	556	100,00	2 008	1 082	831		3 215	-484	
KEOLIS BLOIS 9, rue Alexandre-Vezin, 41000 Blois	16	8	100,00	15	15			8 206	578	75
LES CARS ROANNAIS ZI les Guérins, 42120 Le Coteau	156	37	100,00	374	374	269		2 720	99	
CARS PLANCHE 10, boulevard Duguet, 42600 Savigneux	94	418	100,00	874	0	41		1 391	94	62
STÉ DES TRANSPORTS URB. CAHORS ET PRADINES 127, rue Léon-Gambetta, 46000 Cahors	8	1	100,00	8	8			1 566	109	21
KEOLIS AGEN Rue Georges-Clemenceau, 47240 Bon-Encontre	10	1	100,00	10	10			3 186	158	29
STÉ DES TRANSPORTS URB. DU LOT-ET-GARONNE 9, rue de Caumartin, 75009 Paris	8	1	100,00	8	8	94		365	44	23
KEOLIS VAL DE MAINE Rue du Bois-Rinier, 49124 St-Barthélémy-d'Anjou	10	-2	100,00	10	10			1 107	5	
STÉ DE GESTION DE L'AÉROPORT D'ANGERS-MARCÉ Aéroport d'Angers-Marcé, 49140 Marcé	8	1	100,00	8	8			1 682	61	24
VIA NORMANDIE 4/5, avenue Louis-Lumière, 50100 Cherbourg	75	-103	100,00	1 356	0	1 356		6 035	-731	
KEOLIS LAVAL Rue Henry-Batard, 53009 Laval	8	1	100,00	8	8			7 619	243	54
LES COURRIERS MOSELLANS 5, rue de l'Abbé-Grégoire, 57050 Metz	172	-650	99,97	993	635	3 240		23 907	-1 414	
KEOLIS NEVERS 120, rue de Marzy, 58000 Nevers	8	0	100,00	8	8			5 601	46	
ENTREPRISE PHILIPPE DETRE Zone La Montagne, 60140 Verderonne	250	97	100,00	2 134	2 134			2 689	256	650

En K€
Sociétés ou groupes de sociétés

	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								

Filiales françaises

CIE DES BUS ALENÇONNAIS 20, rue Ampère, 61000 Alençon	38	4	100,00	38	38			2357	57	25
KEOLIS ARTOIS 124, rue Émile-Zola, 62300 Lens	908	217	99,99	677	677			43683	2076	400
CARON VOYAGES 19, rue Cassin ZI Resurgat 3, 62230 Outreau	77	15	100,00	382	0	1055		3384	-98	221
VOYAGES DOURLENS 55, rue du Dr-Dourleins, 62700 Bruay-La-Buissière	40	5	100,00	350	350	270		1880	103	120
WESTEEL VOYAGES 2, rue F.-Jiolat, 62430 Sallaumines	1260	-31	100,00	3455	0			10530	-63	
LOISIRS ET VOYAGES 22, rue de l'Industrie, 63600 Ambert	914	90	100,00	4254	4254	713		10455	149	196
KEOLIS GRAND TARBES Rue Jean-Loup-Chrétien, 65000 Tarbes	40	6	100,00	608	608			4127	175	35
AUTOCARS PLANCHE Rue du Champ-du-Garet, 69400 Arnas	5000	2709	100,00	6567	6567			15679	1816	1450
INTERHÔNE ALPES 31, rue Jean-Zay, 69802 Saint-Priest	40	9	100,00	38	38	1		8902	638	513
STÉ POUR LA MOBILITÉ À PARIS 48, rue Gabriel-Lamé, 75012 Paris	37	-506	100,00	37	37	551		11422	80	
INSTITUT KEOLIS 9, rue de Caumartin, 75009 Paris	37	4	100,00	37	37			7281	1799	2039
AIRELLE 2, place Londres, Roissypole, 93000 Tremblay-en-France	6108	-3656	100,00	17	0	400		5937	-1655	
KEOLIS LA ROCHE-SUR-YON 173, bd du Maréchal-Leclerc, 85000 La Roche/Yon	8	1	100,00	8	8			6531	227	44
KEOLIS CHÂTELLERAULT 103, rue de Pleumartin, 86103 Châtellerault	40	4	100,00	38	38			3499	52	18
AUTOCARS GARREL ET NAVARRE 19, rue Charles-Mory, 91210 Draveil	47	352	100,00	5783	5783			8188	641	715
STÉ D'EXPLOITAT. TRANSP. DE VOYAGEURS ÉVRY-RIS Z.I. La Matinière, rue du Canal-Prolongé, 91000 Bondoufle	50	17	100,00	1982	192	175		221	98	125
STÉ & EXP. FRANCILIENNE INTER MODALITÉ 20, rue du Bailly, 93210 Saint-Denis-la-Plaine	40	4	100,00	40	40	277		3449	1208	280
DELION 12, rue Jean-Perrin, 92000 Nanterre	482	229	100,00	2557	2557			5741	149	411
STÉ DES TRANSPORTS ET DE SERV. AÉROPORTUAIRES 11, rue des Deux-Sœurs, 95702 Roissy	150	114	100,00	98	98			10246	344	450
TRANSPORTS SERVICES AÉROLIGNES 34, rue de Guivry, 77990 Le Mesnil-Amelot	8	1	100,00	8	8			7872	-36	30
AÉROBAG 2, place Londres, Roissypole, 93000 Tremblay-en-France	8	-34	100,00	8	0	1		4388	-169	
TRANSÉTUDE 20, rue de la Villette, 69003 Lyon	300	86	100,00	393	393			902	28	
KEOLIS CONSEILS & PROJETS 9, rue de Caumartin, 75009 Paris	8	0	100,00	8	8	80		1761	127	13

COMPTES SOCIAUX



C. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

En KE Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								
Filiales françaises										
VIA AUTOROUTE 9, rue de Caumartin, 75009 Paris	150	12	100,00	152	152			0	7	
KEOLIS LYON 19, boulevard Vivier-Merle, 69003 Lyon	2960	-9 122	100,00	3 011	0			301 051	-18	
LES COURRIERS DU MIDI 9, rue de l'Abrivado, 34048 Montpellier	3 450	-303	100,00	5 117	93			15 272	-557	
LES COURRIERS CATALANS 2, boulevard Saint-Assisclé, 66027 Perpignan Cedex	2 160	-765	100,00	3 401	1 432	519		9 684	-348	
S.N.T. COMETT 3, boulevard Ampère, 13333 Marseille Cedex 14	2 325	-5 927	100,00	5 810	0	4 008		502	-339	
TRANSPOLE 908, av. de la République, 59700 Marcq-en-Baroeul	703	-47	99,99	1 200	1 200	49 250		231 298	3 202	
STÉ DES TRANSP. DE LA RÉGION BOULONNAISE 25, boulevard Carnot, 59800 Lille	168	107	99,98	368	0			11 446	136	
TRANSPORTS GEP VIDAL 7, rue Jean-Perrin, 66000 Perpignan	86	244	99,98	1 100	1 100			4 027	91	43
KEOLIS TOURS Rue de Florence, 37702 Saint-Pierre-des-Corps	80	13	100,00	76	76	247		28 537	1 373	275
KEOLIS LITTORAL 2, rue du Pont-Neuf, 17300 Rochefort	30	1	99,95	28	28	29		9 377	461	672
LES COURRIERS DE L'ILE-DE-FRANCE 34, rue de Guivry, 77980 Le Mesnil-Amelot	344	171	99,95	560	560	4 946		58 152	1 855	2 169
STÉ DES TRANSP. DE L'AGGLO. MONTARGEOISE 16, rue de la Baraudière, 45700 Villemandeur	16	2	100,00	15	15			3 432	291	32
KEOLIS ANGERS Rue du Bois-Rinier, 49124 Saint-Barthélémy-d'Anjou	16	2	100,00	15	15			40 201	2 330	405
STÉ DES TRANSPORTS URBAINS VALENTINOIS 143, rue de la Forêt, 26000 Valence	80	-38	99,90	77	77			0	-18	
KEOLIS CHERBOURG 491, rue de la Chasse-aux-Loups, 50110 Tourlaville	77	17	99,85	83	83			8 049	187	33
TRANSPORTS ROBERT 55/57, av. de Colmar, 92846 Rueil-Malmaison Cedex	38	-651	99,80	821	821			6 381	383	
STÉ DES TRANSPORTS URBAINS RENNAIS Rue Jean-Marie-Huchet, 35040 Rennes	40	25	99,80	38	38			83 193	2 494	75
STÉ DES TRANSPORTS EN COMMUN NÎMOIS 388, rue Robert-Bompard, 30000 Nîmes	40	57	99,72	380	380			39 110	483	60
KEOLIS GIRONDE ZA Les Artignons, Issac, 33160 St-Médard-en-Jalles	250	5 329	99,69	6 609	5 750			2 227	572	
KEOLIS OISE 21, avenue Félix-Louat, 60300 Senlis	910	-201	99,99	1 893	1 893	1 551		12 705	-67	
STCU ARRAS Rue Mongolfier ZI Est, 62000 Arras	40	28	99,40	127	127			6 703	122	18
CIE TRANSPORTS MÉDITERRANÉENS Av. des Cormorans, 06210 Mandelieu-la-Napoule	198	-5 795	99,38	2 181	0	6 400		2 854	-317	
LES CARS DE CAMARGUE 4, rue J.-M.-Artaud, 13200 Arles	55	-470	99,04	930	930	377		2 853	260	

En K€
Sociétés ou groupes de sociétés

	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								

Filiales françaises

STÉ DES TRANSPORTS DE LA RÉGION D'ABBEVILLE 24, boulevard Carnot, 59800 Lille	162	47	99,02	186	186			2 180	139	49
STÉ DES TRANSPORTS DE LA RÉGION DIJONNAISE 21300 Chenove	46	8	99,17	254	254	5		47 455	329	96
KEOLIS CAEN 15, rue de la Geôle, 14000 Caen	60	-12	98,80	121	121	477		41 691	220	
TRANSPORTS URBAINS DE REIMS Rue André-Huet, 51100 Reims	340	716	98,49	2 881	1 880			376	888	4 019
KEOLIS CHÂLONS-EN-CHAMPAGNE Chemin des Grèves, 51000 Châlons-en-Champagne	40	65	97,08	753	753			5 579	374	313
STÉ DES TRANSPORTS DE L'AGGLO. ALÉSIENNE 389, chemin du Viget, 30100 Alès	16	-342	95,10	14	14	1		5 219	76	
STÉ DÉPARTEMENTALE DES TRANSPORTS DU VAR 43, rue Alphonse-Denis, 83400 Hyères	1 344	2 276	95,07	5 303	5 303	5		18 655	741	1 186
AEROSAT 2, place Londres, Roissypole, 93000 Tremblay-en-France	50	9	85,00	43	43			8 823	1 373	616
AUTOCARS LÉON BOLLE 48, rue de Wervicq, 59560 Comines	1 101	-402	99,99	2 027	2 027			17 262	876	
STÉ CONSTR. EXPLOIT. ENTRET. A14 Route de Sartrouville, 78363 Montesson	40	4	50,96	20	20			0	4	
STÉ DES TRANSP. DE L'AGGLO. DE CHAUNY Avenue Jean-Jaurès, 02300 Chauny	8	97	50,00	4	4			811	37	24
S.E.A.G. GRENOBLE ST-GEOIRS Aéroport Grenoble St-Geoirs, 35890 St-Étienne-de-Geoirs	50	-1 137	50,00	25	25	1 660		10 587	-780	
SEACA AÉROPORT DE CHAMBÉRY Aéroport de Chambéry, 73420 Viviers-du-Lac	50	-57	50,00	25	25	454		6 737	-66	
CIE DES TRANSP. COLL. DE L'OUEST PARISIEN 116, rue de la Reine-Blanche, 78955 Carrière-sous-Poissy	40	9	50,00	20	20	5		15 073	2 685	700
ARMOR EXPRESS, TAE, SAS 26, rue du Bignon, 35135 Chantepie	1 472	3 792	77,71	10 877	10 877			28 083	1 561	1 287
MONTS JURA AUTOCARS SA 4, rue Berthelot, 25000 Besançon	1 920	1 026	100,00	9 786	7 920	1 024		23 415	774	1 800
ATHIS CARS SA 172, av. François-Mitterrand, 91200 Athis-Mons	230	624	99,45	5 594	5 594			16 606	742	758
KEOLIS SEINE-MARITIME 55/57, le Nid de Verdier, 76400 Fécamp	185	2 651	100,00	5 631	0			12 202	-1 083	
CARIANE ATLANTIQUE, TTO SA 3, rue de la Garde, ZI Bois Briand, 44300 Nantes	992	1 463	99,99	8 842	8 842	2 922		28 985	1 743	2 728
KEOLIS BOURGOGNE 17, rue du Bailly, 21000 Dijon	153	1 335	99,00	1 917	1 917			9 984	-230	917
CARIANE DRÔME 462, avenue Victor-Hugo, 26000 Valence	331	352	99,93	1 448	1 448	64		9 384	342	
KEOLIS PYRÉNÉES 19, avenue du Paradis, 65100 Lourdes	1 368	407	95,16	2 626	2 626			9 756	724	501
MILLAU CARS SA 85, avenue Jean-Jaurès, 12100 Millau	45	-532	99,83	20	0	1 002		2 292	-246	

COMPTES SOCIAUX



C. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

En KE Sociétés ou groupes de sociétés	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								
Filiales françaises										
STÉ AUTOCARS DE PROVENCE Le Verger, chemin de Caillols, 13320 Bouc-Bel-Air	46	96	99,80	840	840			4883	348	282
SCAC SA RN 559, Quartier Rouvière, 13830 Roquefort-la-Bedoule	1049	160	99,97	1493	1493	1091		8422	-242	443
KEOLIS BASSIN DE THAU 49, boulevard Camille-Blanc, 34200 Sète	38	-912	99,76	38	0	1474		4041	4	
TPR SARL 4, rue Lapouble, 64000 Pau	57	132	99,97	1785	1785			2616	426	500
TRANSPORTS DE LA BRIÈRE SA 7, rue Pierre-Vergniaud, 44600 Saint-Nazaire	92	953	59,70	1221	998			2960	93	11
TRANSTUB SA 7, rue Pablo-Neruda, 92300 Levallois-Perret	38	337	99,80	38	38			0	32	900
S.F.D. SA 53, av. Jean-Jaurès, 63200 Mozac	40	541	100,00	1 184	612			0	13	
KEOLIS VOYAGES 7, rue Pablo-Neruda, 92300 Levallois-Perret	8	15	100,00	7	7			3291	25	
CARIANE TOURISCAR AIN SARL 1, place de la Gare, 01200 Bellegarde/Valser	150	-657	65,00	119	0	1 135		2409	-442	
INTRABUS EURL 81 bis, route de Fontainebleau, 91550 Fontainebleau	8	37	100,00	485	485	1 151		7406	-57	330
STA SARL 110, Route nationale 191, 91540 Mennecey	40	524	99,92	2742	2742	2634		7013	-557	
TRAIN BLEU SARL 14 bis, place de la Gare, 38160 St-Marcellin	16	-320	99,51	335	335	597		1399	7	
CIE DU BLANC ARGENT SA 27, rue de Richelieu, 75001 Paris	279	205	99,41	4 139	4 139			6073	1273	850
CARIANE CENTRE 11, route de Bourges, 18220 Les Aix-d'Angillon	832	13	100,00	933	0	752		13 129	123	
CARIANE EST 13 bis, rue Raymond-Poincaré, 54000 Nancy	75	1	99,98	76	0	3 443		12 396	-893	
CARIANE LANGUEDOC-ROUSSILLON 4, rue Catalan, 34011 Montpellier	90	184	99,98	899	899	1		8 115	278	
CARIANE LITTORAL 10/12, rue d'Amsterdam, 62100 Calais	150	-1 468	99,99	152	0	2 165		5 541	-335	
KEOLIS SOMME 41, rue Jules-Barni, 80000 Amiens	8	0	99,80	8	0	526		2 574	52	
CARIANE VAL-D'OISE 1, chemin Pavé, 95340 Bernes-sur-Oise	128	2	99,99	130	130	593		3 850	37	
TRANSROISSY SNC 11, rue des Deux-Sœurs, 95702 Roissy CDG	8	0	99,80	8	0			10 630	344	
KEOLIS SEINE ET EURE 12, av. du Général-de-Gaulle, 78000 Versailles	40	-6	100,00	37	37			3 795	389	295
VTU SA 12, av. du Général-de-Gaulle, 78000 Versailles	680	196	99,86	2 960	2 960	671		26 570	862	659
PACIFIC CARS Av. du Président-Wilson, 93210 La Plaine-St-Denis	156	658	99,55	3 082	0	2 084		3 901	-1 023	

En K€
Sociétés ou groupes de sociétés

	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								

Filiales françaises

STÉ D'EXPL.DES TRANSP. URB.D'OYONNAX Place Vaillant-Couturier, 01100 Oyonnax	8	0	100,00	8	8			1 149	95	17
SCI ST-NICOLAS 55/57, le Nid de Verdier, 76400 Fécamp	37	0	95,83	196	196			9	9	6
SCI HERON VERDIER 55/57, Le Nid de Verdier, 76400 Fécamp	2	0	95,83	228	228			69	69	66
CARS VALENCIENNOIS SA 36, rue Ernest-Macarez, 59300 Valenciennes	165	1 199	96,24	3 217	3 133	760		4 501	564	6
KEOLIS EURE 2, rue Lakanal, 27031 Évreux	467	508	100,00	1 555	144	1 590		11 388	-19	
KEOLIS YVELINES 12, avenue du Général-de-Gaulle, 78000 Versailles	135	255	99,16	344	344			6 785	152	125
KEOLIS EURE-ET-LOIRE Les Fenots, 28100 Dreux	538	83	99,78	2 350	2 350			8 126	166	644
STÉ DES TRANS. URBAINS DE L'AGGLO. VIENNOISE 31, rue Jean-Zay, 69802 Saint-Priest	40	6	50,88	19	19			18	24	210
KEOLIS MONTLUÇON Rue des Canaris, 03100 Montluçon	16	5	99,90	15	0			5 043	-351	
TRANSPORTS PARIS-NICE 14, boulevard Alsace-Lorraine, 03300 Cusset	325	1 576	100,00	3 088	3 088			11 049	3 626	
AUTOCARS CHARRIERE FILS Chemin des Grads, ZI du Lac, 07000 Privas	39	-6	99,50	2 059	1 706	46		3 801	107	
KEOLIS BESANÇON 46, rue de Trey, 25002 Besançon	91	14	99,89	89	89			29 771	514	119
KEOLIS BORDEAUX 8, rue d'Artagnan, 33000 Bordeaux	300		99,98	300	300					
KEOLIS LORIENT Boulevard Yves-Demaine, 56323 Lorient	89	28	99,93	163	163			25 125	106	33
TRANSPORTS EVRARD 304, avenue du Tremblay, 60100 Creil	40	1 516	100,00	7 171	7 171	1 063		7 028	-263	
KEOLIS PMR RHÔNE 31, rue Jean-Zay, 69802 Saint-Priest	8	0	100,00	8	0			2 575	-140	
KEOLIS AIX-LES-BAINS 1700, boulevard Lepic, 73100 Aix-les-Bains	10	0	100,00	10	0	1 788		3 575	-404	
VAL TRANS SERVICES ROISSY Rue des Acacias, 77990 Le Mesnil-Amelot	37	228	100,00	655	655			560	57	
SOCIÉTÉ DE FINANCEMENT DES TRANSPORTS 20, Grand-Rue, 79340 Menigoute	112	243	100,00	4 106	4 106	637		855	66	
VOYAGES AUTOCARS SERVICES 52, rue Jean-Lemoine, 93230 Romainville	153	398	100,00	2 109	2 109	450		1 990	-414	
PRIORIS 1 à 3, av. F.-Mitterrand, 93200 La Plaine-St-Denis	38	0	66,00	25	25	1 787		2 414	-321	
SNC ORSET 9, rue de Caumartin, 75009 Paris	1	0	100,00	1	1			0	-15	
KEOLIS MARITIME 1, rue Yves-Montand, 56260 Larmor-Plage	10	0	99,90	10	0	75		1 716	-36	

COMPTES SOCIAUX



C. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

En K€
Sociétés ou groupes de sociétés

	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								

Filiales françaises

SOCIÉTÉ DE GESTION DE L'AÉROPORT DE TROYES-EN-CHAMPAGNE RN 19 -10600 Barberey-Saint-Sulpice	10		50,00	10	10			829	74	
SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DE L'AÉROPORT ALBERT-PICARDIE Rue Henri-Potez, 80300 Meaulte	50	8	50,94	26	26			874	100	
SOCIÉTÉ D'EXPLOITATION DE L'AÉROPORT DE CLERMONT-FERRAND-AUVERGNE 63510 Aulnat	37		50,00	19	19			12423	14	

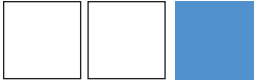
Filiales étrangères

KEOLIS NORDIC c/o Advokatfirman Vinge KB, Box 1703, 111 87 Stockholm, Suède	100	49 458	100,00	7 215	7 215			6 597	-21 731	
	SEK	SEK						SEK	SEK	
GENERALE DE TRANSPORTE Y DE INDUSTRIA S.A. Via Augusta, 291, 08017 Barcelona, Espagne	4 508	-1 167	100,00	20 445	2 972			0	92	
KEOLIS CANADA INC 1, place Ville Marie H3B 4M7, Montréal, Canada	27 469	-15	100,00	19 545	19 545			0	-5	
	CAD	CAD						CAD	CAD	
G.T.I. UNITED KINGDOM 55, Colmore Row, Birmingham, B3 2AS, England	2 000	-29 343	100,00	3 059	3 059			2 076	33 885	35 859
	GBP	GBP						GBP	GBP	
CITY TRAFIK 2/4, Thorvald Borgs Gade, 2300 Copenhagen, Danemark	24 857	66 696	100,00	15 033	15 033	200		523 613	8 815	
	DKK	DKK						DKK	DKK	
KEOLIS DEUTSCHLAND GMBH & CO. KG Rheinstrasse 4E - 55116 Mainz, Allemagne	51	-5 358	100,00	736	736	8 500		25 848	3 132	
KEOLIS DEUTSCHLAND VERWALTUNGSGESELLSCHAFT GMBH Zoobogen Hardenbergplatz 2,10623 Berlin, Allemagne	26	-13	100,00	26	14	3 945		0	-2	
LUXBUS 10 rue Nicolas Adames, L 1114 Luxembourg	35 905	-5	100,00	44 234	44 234			0	-14	
EUROBUS VLAANDEREN Oosterring 17, 3600 GENK, Belgique	7 349	1 147	100,00	22 708	22 708			2 600	20	

2. PARTICIPATIONS (10 À 50% AU MOINS DU CAPITAL DÉTENU PAR LA SOCIÉTÉ)

En K€
Sociétés ou groupes de sociétés

	Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avals fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-)	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
	Capital	Autres capitaux propres								
Filiales françaises										
LES CARS DE BORDEAUX 6, quai de la Souys, 33000 Bordeaux	264	605	49,97	379	379	247		4 501	182	195
T.I.C.E 352, rue des Champs-Élysées - 91026 Évry	182	996	18,83	35	35			0	-334	2
CARS DE L'OUEST AQUITAIN 33160 Saint-Médard-en-Jalles	353	1 922	18,15	49	49			9 529	951	
KEOLIS GASCOGNE Route de Saint-Sever, Saint-Pierre-Du-Mont, 40000 Mont-de-Marsan	135	736	29,33	594	518			4 570	192	
CARS DU VAL DE SAÔNE 10, rue Jean-Moulin, 71100 Chalon-sur-Saône	8	-321	10,00	60	0	1 411		9 963	-141	
AEROLIS 45, rue de Paris, 93290 Tremblay-en-France	40	0	49,00	20	20	1 992		9 196	-675	
SCODEC VOYAGES SCOP La Tuilerie du Vignault, 79140 Cerisay	208	415		73	73			2 278	57	21
KEOLIS URBEST 4, rue Berthelot, 25000 Besançon	640	74	100,00	801	801			1 342	233	240
SOCIETE AUTOMOBILE DE PROVENCE 12, place du Grand-Jardin, 06140 Vence	220	31	98,75	1 982	1 982	796		4 961	389	
KEOLIS DROUAIS Les Fenots, 28100 Dreux	10	0	100,00	10	10			2 949	76	
Filiales étrangères										
EUROBUS HOLDING SA 62, av. de Navagne - 4600 Vise	25 000	25 765	70,83	45 653	45 653			3 817	2 105	1 309
KEOLIS AMERICA c/o National Corporate Research, 615 South Dupont Highway Dover, Kent County 19901 Delaware, USA	25 USD		100,00	17	17	270		768 USD	-13 USD	



C. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES FILIALES ET PARTICIPATIONS

Note 2 - Renseignements globaux concernant les autres filiales ou participations

En K€		Capitaux propres		Quote-part du capital détenu en pourcentage	Valeur brute des titres détenus	Valeur nette comptable des titres détenus	Prêts et avances consentis par la société et non remboursés	Montant des cautions et avais fournis par la société	Chiffre d'affaires du dernier exercice HT	Bénéfice net ou perte (-) du dernier exercice	Dividendes encaissés par la société au cours de l'exercice
Sociétés ou groupes de sociétés		Capital	Autres capitaux propres								
Filiales françaises non reprises au paragraphe précédent											
ENSEMBLE					9 771	4 130					
Filiales étrangères non reprises au paragraphe précédent											
ENSEMBLE					621	586					



D. RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR LES COMPTES ANNUELS

Aux actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, nous vous présentons notre rapport relatif à l'exercice clos le 31 décembre 2008, sur :

- le contrôle des comptes annuels de la société Keolis, tels qu'ils sont joints au présent rapport,
- la justification de nos appréciations,
- la vérification et informations spécifiques prévues par la loi.

Les comptes annuels ont été arrêtés par le conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre audit, d'exprimer une opinion sur ces comptes.

I. OPINION SUR LES COMPTES ANNUELS

Nous avons effectué notre audit selon les normes d'exercice professionnel applicables en France ; ces normes requièrent la mise en œuvre de diligences permettant d'obtenir l'assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives. Un audit consiste à vérifier, par sondages ou au moyen d'autres méthodes de sélection, les éléments justifiant des montants et informations figurant dans les comptes annuels. Il consiste également à apprécier les principes comptables suivis, les estimations significatives retenues et la présentation d'ensemble des comptes. Nous estimons que les éléments que nous avons collectés sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

Nous certifions que les comptes annuels sont, au regard des règles et principes comptables français, réguliers et sincères et donnent une image fidèle du résultat des opérations de l'exercice écoulé ainsi que de la situation financière et du patrimoine de la société à la fin de cet exercice.

II. JUSTIFICATION DES APPRÉCIATIONS

En application des dispositions de l'article L. 823-9 du Code de commerce relatives à la justification de nos appréciations, nous portons à votre connaissance les éléments suivants :

Comme indiqué dans les notes 2 et 3 de l'annexe, votre société a procédé à des estimations pour :

- évaluer la valeur d'utilité des titres de participation et la valeur recouvrable des créances rattachées à ces participations,
- évaluer la valeur actuelle des fonds commerciaux correspondant aux malis techniques de confusion,
- prendre en compte les risques liés aux contentieux en cours.

Sur la base des informations disponibles à ce jour, nos travaux ont consisté principalement à apprécier les données et hypothèses sur lesquelles se fondent ces estimations et à revoir les calculs effectués par la direction. Nous avons procédé à l'appréciation du caractère raisonnable de ces estimations.

Les appréciations ainsi portées s'inscrivent dans le cadre de notre démarche d'audit des comptes annuels, pris dans leur ensemble, et ont donc contribué à la formation de notre opinion exprimée dans la première partie de ce rapport.

III. VÉRIFICATIONS ET INFORMATIONS SPÉCIFIQUES

Nous avons également procédé aux vérifications spécifiques prévues par la loi.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et la concordance avec les comptes annuels des informations données dans le rapport de gestion du conseil d'administration et dans les documents adressés aux actionnaires sur la situation financière et les comptes annuels.

En application de la loi, nous nous sommes assurés que les diverses informations relatives aux prises de participation et de contrôle vous ont été communiquées dans le rapport de gestion.

Neuilly-sur-Seine et Paris-La-Défense,
le 25 mars 2009.

Les commissaires aux comptes Membres de la compagnie régionale de Versailles

PricewaterhouseCoopers Audit

63, rue de Villiers
92208 Neuilly-sur-Seine Cedex

Vincent Gaide

ERNST & YOUNG Audit

Faubourg de l'Arche
11, allée de l'Arche
92037 Paris-La Défense Cedex

Nathalie Cordebar

Philippe Hontarrède