

COMMUNIQUE



Le 25 juillet 2013

Groupe Eurotunnel : Résultats et trafic du premier semestre 2013

- **Chiffre d'affaires : nouvelle hausse à 509 millions d'euros¹ (+ 10 %)**
 - **EBITDA stable à 199 millions d'euros.**
 - **Résultat net consolidé du Groupe stable, hors activité maritime MyFerryLink**
- **Liaison Fixe sous la Manche :**
- **Chiffre d'affaires en hausse à 367 millions d'euros (+ 1 %)**
 - **Trafics Navettes:**
 - Camions (- 7 %),
 - Passagers (voitures + 2 %, autocars + 12 %)
 - **Trafic ferroviaire:**
 - Nombre de passagers des trains à grande vitesse en croissance (+ 2 %)
 - Nombre de trains de marchandises en hausse significative (+ 12 %)
- **Europorte :**
- **Amélioration substantielle de la marge d'exploitation. Progression continue du chiffre d'affaires (+ 11 %) à 112 millions d'euros.**
- **MyFerryLink :**
- **Les parts de marché sont de 8,1 % pour le fret et de 5,8 % pour les voitures.**

Jacques Gounon, Président-Directeur général de Groupe Eurotunnel SA, a déclaré :

« Dans un environnement hostile et après une année 2012 exceptionnelle, Groupe Eurotunnel continue de renforcer ses parts de marché sur l'ensemble de ses activités, et se félicite de l'amélioration de la rentabilité d'Europorte. »

¹ L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat du premier semestre 2012 se fait au taux de change constant du premier semestre 2013 : 1 £ = 1,174 €

Rappel des faits marquants du semestre

- La Commission Intergouvernementale² a accordé le 14 juin 2013 à l'entreprise ferroviaire Deutsche Bahn un certificat d'exploitation (Certificat B) pour opérer des services passagers dans le tunnel sous la Manche. Ceci permettra de mettre fin au monopole d'Eurostar et de renforcer considérablement les échanges entre la Grande-Bretagne et l'Europe du Nord (Allemagne, Pays-Bas). Cela représente à terme un potentiel de 3 à 4 millions de passagers supplémentaires par an pour le Groupe Eurotunnel, s'ajoutant aux 10 millions de passagers des trains à grande vitesse actuels.
- Groupe Eurotunnel, constatant la faiblesse des formations initiales dans ses métiers, a créé la chaire « Sciences pour le transport ferroviaire » avec l'École des Ponts ParisTech et la Fondation des Ponts en vue de faire avancer la technique ferroviaire dans sa globalité (exploitation, organisation des flux, sécurité, durabilité des technologies, respect de l'environnement ou encore économie des services de transport).
- Eurostar a lancé un recours sur la rédaction du Document de Référence Réseaux 2014 d'Eurotunnel auprès de la Commission intergouvernementale; Groupe Eurotunnel rappelle que sa tarification est adaptée, transparente et conforme aux textes européens.
- Eurotunnel a appris par voie de presse le 19 juin 2013 que la Commission européenne avait adressé une demande formelle aux Etats français et britanniques concernant certaines conditions de mise en œuvre du premier paquet ferroviaire de 2001 (directives 91/440/CEE et 2001/14/CE) au sujet du tunnel sous la Manche, tout en précisant que l'activité Navettes n'est pas concernée par cet avis. Les Etats ont immédiatement réfuté les analyses de la Commission européenne. Groupe Eurotunnel a pour sa part rappelé que les investisseurs privés qui sans aucune aide ont financé à hauteur de plus de 14 milliards d'euros la construction de la Liaison Fixe ont droit à un légitime retour sur investissement.
- Groupe Eurotunnel a lancé ETICA (Eurotunnel Incentive for Capacity Additions), un système d'aides financières pour les entreprises ferroviaires lançant un nouveau service de fret intermodal entre la Grande-Bretagne et le Continent, confirmant ainsi sa volonté de développer ce trafic.
- Groupe Eurotunnel a fait appel devant le Competition Appeal Tribunal de la décision de l'autorité de la concurrence britannique du 6 juin 2013 de lui interdire d'opérer une activité de ferries au départ du Port de Douvres. Cette décision va à l'encontre de celle de l'autorité de la concurrence française qui a donné son aval le 8 novembre 2012 à la reprise des ferries sous réserve de certains engagements.
- Pour la première fois de l'histoire de Groupe Eurotunnel SA, Groupe Eurotunnel a entamé le remboursement du capital de sa dette et non plus de ses seuls intérêts, preuve de l'assainissement en profondeur de sa structure financière.

² La Commission Intergouvernementale au tunnel sous la Manche a été mise en place au nom des Etats français et britannique.

Liaison Fixe : une résistance significative dans un contexte de concurrence accrue

Au cours du premier semestre, la croissance de l'activité voitures des Navettes Passagers a dépassé celle du marché du Détroit (+0,4 %) hissant la part de marché à 52,8 % sur le semestre. De son côté, le trafic autocars de la Liaison Fixe a bondi de 12 % grâce au lancement de nouvelles lignes régulières au deuxième semestre 2012. Le trafic Navettes Camions, qui avait bénéficié en 2012 d'un effet volume pendant la préparation des Jeux Olympiques, ainsi que de l'arrêt de l'activité de SeaFrance, n'a pas connu cette année des phénomènes aussi exceptionnels. Le marché Camions sur les lignes du Détroit reste en retrait de 7 % environ par rapport à 2008, avant la crise économique. La part de marché des Navettes Camions reste supérieure au niveau moyen des années précédant 2012, démontrant une remarquable résistance du Groupe.

Au premier semestre, les revenus du réseau ferroviaire ont augmenté de 2 % en ligne avec le trafic des trains à grande vitesse, qui se reprend au deuxième trimestre, l'activité loisirs faisant preuve d'une bonne tenue.

L'activité des trains de marchandises a progressé de 12 % grâce au transport d'acier et à la reprise de certains trafics intermodaux.

Europorte : de nouveaux contrats

Europorte, qui regroupe les filiales de fret ferroviaire de Groupe Eurotunnel SA en France et au Royaume-Uni, continue à connaître une forte croissance portée par la signature de nouveaux contrats et l'augmentation des volumes sur certains contrats existants. GBRf consolide sa position de troisième opérateur de fret en Grande-Bretagne en transportant de plus de en plus de biomasse, de charbon et d'agrégats.

Surtout, le redressement d'Europorte se concrétise avec une amélioration substantielle de la marge d'exploitation, dont témoigne la forte progression de l'EBITDA, en hausse de 9 millions d'euros.

MyFerryLink : une nouvelle activité qui a séduit une clientèle en quête de qualité

L'acquisition des navires de l'ex SeaFrance a été autorisée par l'Autorité de la concurrence française le 8 novembre 2012. Négative dans son rapport préliminaire du 19 février 2013, l'autorité de la concurrence britannique (UK Competition Commission) a confirmé le 6 juin 2013 une décision interdisant à terme à MyFerryLink toute activité dans le port de Douvres. Groupe Eurotunnel ainsi que la SCOP SeaFrance ont immédiatement fait appel.

Cette décision de la Competition Commission crée une incertitude dommageable alors même que la présence de nombreux clients à bord des navires le Berlioz, le Rodin et le Nord-Pas-de-Calais atteste du professionnalisme des équipes de MyFerryLink et du besoin pour les industriels d'une offre supplémentaire, allée à une qualité de service élevée.

Des résultats financiers marqués par la maîtrise des coûts

Les chiffres consolidés du premier semestre font apparaître une stabilité de l'EBITDA (à 199 millions d'euros) en dépit d'un environnement économique difficile et du lancement d'une nouvelle activité maritime. Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant restent caractérisés par une saisonnalité forte sur l'année.

Les charges d'exploitation de la Liaison Fixe sont en baisse de 2 % à 159 millions d'euros et l'augmentation des charges d'Europorte se limite à 2 % alors que le chiffre d'affaires a augmenté de 11%.

Pour les six premiers mois de 2013, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 15 millions d'euros par rapport à 2012, en raison notamment de l'augmentation contractuelle de la marge sur la tranche C de la dette à partir de juillet 2012.

La valeur comptable de la dette s'élève à 3,9 milliards d'euros au 30 juin 2013 après un premier remboursement du capital de 30 millions d'euros le 20 juin 2013.

La trésorerie à fin juin s'élève à 159 millions d'euros (contre 256 au 31 décembre 2012) après service de la dette, investissements, et paiement d'un dividende de 65 millions d'euros.

Au premier semestre 2013, le Groupe enregistre une perte nette de 18 millions d'euros.

Hors la perte de 19 millions d'euros de MyFerryLink, le résultat net consolidé du Groupe est stable à 1 million d'euros pour les six premiers mois de 2013 par rapport à la même période en 2012 recalculé à taux de change constant.

CHIFFRE D'AFFAIRES

Premier semestre (janvier-juin)

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012 recalculé*	Variation en %	1 ^{er} semestre 2012 publié**
Navettes Eurotunnel	219,6	219,2	+0 %	223,3
Réseau ferroviaire	141,1	138,3	+2 %	140,8
Autres revenus	6,0	5,5	+10 %	5,6
Sous-total Liaison Fixe	366,7	363,0	+1 %	369,7
Europorte	112,1	101,2	+ 11 %	103,2
MyFerryLink	29,8	-		-
Chiffre d'affaires	508,6	464,2	+ 10 %	472,9

* Taux de change du premier semestre 2013 : 1 £ = 1,174 €

** Taux de change du premier semestre 2012 : 1 £ = 1,22 €

Rappel premier trimestre (janvier-mars)

En millions d'euros		1 ^{er} trimestre 2012 recalculé*	Variation	1 ^{er} trimestre 2012 publié**
Navettes Eurotunnel	100,9	101,1	0 %	101,7
Réseau ferroviaire	68,2	67,0	+2 %	67,5
Autres revenus	2,6	2,3	+10 %	2,3
Sous-total Liaison Fixe	171,7	170,4	+1 %	171,5
Europorte	55,4	50,7	+9 %	51,0
MyFerryLink	11,2	-	n/a	-
Chiffre d'affaires	238,3	221,1	+8 %	222,5

* Taux de change du premier trimestre 2013 : 1 £ = 1,183 €

** Taux de change du premier trimestre 2012 : 1 £ = 1,199 €

Deuxième trimestre (avril-juin)

En millions d'euros		2 ^{ème} trimestre 2012 recalculé	Variation en %	2 ^{ème} trimestre 2012 publié
Navettes Eurotunnel	118,7	118,1	0 %	121,6
Réseau ferroviaire	72,9	71,3	+2 %	73,4
Autres revenus	3,4	3,2	+10 %	3,2
Sous-total Liaison Fixe	195,0	192,6	+1 %	198,2
Europorte	56,7	50,5	+12 %	52,2
MyFerryLink	18,6	-	n/a	-
Chiffre d'affaires	270,3	243,1	+11 %	250,4

TRAFIC de la Liaison Fixe

Premier semestre

		1 ^{er} semestre 2013	1 ^{er} semestre 2012	Variation
Navettes Camions		677 702	731 101	-7 %
Navettes Passagers	Voitures*	1 071 164	1 048 719	+2 %
	Autocars	33 723	30 059	+12 %
Trains de voyageurs Eurostar**	Passagers	4 944 655	4 842 280	+2 %
Trains de marchandises***	Tonnes	676 032	609 555	+11 %
	Trains	1 287	1 154	+12 %

Rappel premier trimestre

		1 ^{er} trimestre 2013	1 ^{er} trimestre 2012	Variation
Navettes Camions		333 167	364 724	-9 %
Navettes Passagers	Voitures*	445 653	427 739	+ 4 %
	Autocars	12 740	10 615	+ 20 %
Trains de voyageurs Eurostar**	Passagers	2 232 516	2 235 083	0 %
Trains de marchandises***	Tonnes	323 230	313 056	+3 %
	Trains	624	589	+6 %

Deuxième trimestre

		2 ^{ème} trimestre 2013	2 ^{ème} trimestre 2012	Variation
Navettes Camions		344 535	366 377	-6 %
Navettes Passagers	Voitures*	625 511	620 980	+1 %
	Autocars	20 983	19 444	+8 %
Trains de voyageurs Eurostar**	Passagers	2 712 139	2 607 197	+4 %
Trains de marchandises***	Tonnes	352 802	296 499	+19 %
	Trains	663	565	+17 %

* Y compris motos, véhicules avec remorques, caravanes et camping-cars.

** Seuls sont comptabilisés dans ces tableaux les passagers d'Eurostar qui empruntent le tunnel sous la Manche, ce qui exclut les liaisons Paris-Calais et Bruxelles-Lille.

*** Les trains des entreprises ferroviaires (DB Schenker pour le compte de BRB, la SNCF et ses filiales, et Europorte) ayant emprunté le Tunnel.



www.eurotunnelgroup.com

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE
GROUPE EUROTUNNEL SA
AU 30 JUIN 2013**

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2013

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SA du premier semestre 2012 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2013, soit 1 £=1,174 €.

Synthèse

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2013 s'élève à 509 millions d'euros, en augmentation de 45 millions d'euros, soit +10 % par rapport au premier semestre 2012. Les charges d'exploitation s'élèvent à 310 millions, en augmentation de 45 millions d'euros. L'EBITDA reste stable à 199 millions d'euros, malgré la perte de 16 millions d'euros générée par la nouvelle activité maritime de MyFerryLink sur la période. Le résultat opérationnel des activités de la Liaison Fixe et d'Europorte est en amélioration de 11 millions d'euros à taux de change constant. Le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 15 millions d'euros, dont 14 millions d'euros en raison de l'impact de l'augmentation contractuelle de 2 % de la marge sur la tranche C de la dette depuis juillet 2012.

Au premier semestre 2013, le Groupe enregistre une perte nette de 18 millions d'euros. A taux de change constant et hors la perte générée par MyFerryLink, le résultat net du Groupe reste stable avec un profit de 1 million d'euros pour le premier semestre 2013.

L'évolution du résultat net par segment d'activité par rapport au premier semestre 2012 est détaillée ci-après :

En millions d'euros (amélioration/(déterioration) du résultat)	Liaison Fixe	Europorte	Total hors MFL	MyFerryLink	Total Groupe
Résultat net : 1^{er} semestre 2012 recalculé au taux de change 2013	9	(7)	2	-	2
Variations :					
Chiffre d'affaires	4	11	15	30	45
Charges d'exploitation	3	(2)	1	(46)	(45)
EBITDA	7	9	16	(16)	-
Amortissements	(2)	(1)	(3)	(3)	(6)
Résultat opérationnel courant	5	8	13	(19)	(6)
Résultat opérationnel (EBIT)	3	8	11	(19)	(8)
Charges financières nettes et impôt	(10)	(2)	(12)	-	(12)
Total variations	(7)	6	(1)	(19)	(20)
Résultat net : 1^{er} semestre 2013	2	(1)	1	(19)	(18)

Le free cash flow généré au premier semestre 2013 passe de 45 millions d'euros au premier semestre 2012 à 17 millions d'euros au premier semestre 2013 du fait essentiellement du premier remboursement contractuel du prêt à long terme en juin 2013 à hauteur de 30 millions d'euros.

Au 30 juin 2013, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 159 millions d'euros contre 256 millions d'euros au 31 décembre 2012, après des dépenses d'investissement d'un montant de 42 millions d'euros, le paiement d'un dividende d'un montant de 65 millions d'euros, 29 millions d'euros alloués au programme de rachat d'actions et le remboursement de la dette de 30 millions d'euros.

Analyse du résultat

En millions d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012	Variation		30 juin 2012
		Recalculé ***	M€	%	Retraité**
Taux de change €£	1,174	1,174			1,220
Liaison Fixe	367	363	+4	+1 %	370
Europorte	112	101	+11	+11 %	103
MyFerryLink	30	-	+30		-
Chiffre d'affaires	509	464	+45	+10 %	473
Achats et charges externes	(198)	(157)	+41	+26 %	(160)
Charges de personnel	(112)	(108)	+4	+4 %	(109)
Charges d'exploitation	(310)	(265)	+45	+17 %	(269)
Marge d'exploitation (EBITDA)	199	199	=	=	204
Amortissements	(82)	(76)	+6		(76)
Résultat opérationnel courant	117	123	-6	-5 %	128
Autres charges opérationnelles nets	(2)	-	-2		-
Résultat opérationnel (EBIT)	115	123	-8	-6 %	128
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	2	-1		2
Coût de l'endettement financier brut	(139)	(125)	+14	+11 %	(128)
Coût de l'endettement financier net	(138)	(123)	+15	+12 %	(126)
Autres produits financiers nets et impôt	5	2	+3		2
Résultat : (perte) / profit	(18)	2	-20		4

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2013 (1£ = 1,174€).

** Retraité en application de la norme IAS 19 révisée (voir note 14 des états consolidés semestriels résumés ci-après).

1. Segment Concession de la Liaison Fixe

A travers le segment de la Concession de la Liaison Fixe qui représente son cœur de métier, Groupe Eurotunnel exploite et commercialise directement un service intégré de transport de véhicules (Navettes) et gère également moyennant péage la circulation des trains des Entreprises Ferroviaires à travers le Réseau Ferroviaire.

En millions d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012	Variation	
		recalculé	M€	%
Taux de change 1£=1,174€				
Navettes	220	219	+1	=
Réseau Ferroviaire	141	139	+2	+2 %
Autres revenus	6	5	+1	+10 %
Chiffre d'affaires	367	363	+4	+1 %
Achats et charges externes	(87)	(90)	-3	-2 %
Charges de personnel	(72)	(72)	=	=
Charges d'exploitation	(159)	(162)	-3	-2 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	208	201	+7	+3 %
EBITDA / chiffre d'affaires	56,5 %	55,5 %		+1 pt

1.1. Chiffre d'affaires de la Concession de la Liaison Fixe

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 72 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'établit à 367 millions d'euros, en hausse de 1 % par rapport au premier semestre 2012.

a) Service Navettes

TRAFIC (en nombre de véhicules)	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2013	2012	% var	2013	2012	% var	2013	2012	% var
Navettes Camions :									
Camions	333 167	364 724	-9 %	344 535	366 377	-6 %	677 702	731 101	-7 %
Navettes Passagers :									
Voitures*	445 653	427 739	+4 %	625 511	620 980	+1 %	1 071 164	1 048 719	+2 %
Autocars	12 740	10 615	+20 %	20 983	19 444	+8 %	33 723	30 059	+12 %

* Y compris motos, véhicules avec remorques, caravanes et camping-cars.

Le chiffre d'affaires du service Navettes reste stable à 220 millions d'euros au premier semestre 2013 par rapport au premier semestre 2012.

i) Navettes Camions

Le marché transmanche camions sur les lignes du Déroit continue de progresser en 2013 avec une croissance estimée à 3,5 % par rapport au premier semestre 2012, mais il reste néanmoins toujours inférieur d'environ 7 % au niveau observé en 2008, avant la crise économique. Au premier semestre 2013 le nombre de camions transportés par les Navettes a diminué de 7 % par rapport au premier semestre 2012, mais à 39,2 %, la part de marché des Navettes Camions reste supérieure au niveau moyen des années antérieures à 2012, cette dernière ayant vu la disparition de l'opérateur historique SeaFrance et la redistribution du trafic correspondant. De plus, le service de Navettes Camions a bien résisté à l'intensification de la concurrence sur les marchés du Déroit sur le premier semestre 2013.

ii) Navettes Passagers

Le marché transmanche des voitures sur les lignes du Déroit a renoué avec la croissance au premier semestre 2013 (estimée à environ 0,4 %). Le nombre de voitures transporté a augmenté de 2 % et la part de marché de l'activité voitures a progressé d'environ un point pour atteindre 52,8 % sur le semestre.

Le marché des autocars a enregistré une forte croissance d'environ 8 % par rapport au premier semestre 2012 avec une part de marché autocars de la Liaison Fixe progressant de 1,4 point à 42,3 % portée par une hausse du trafic autocars de 12 %. Le trafic autocars du premier semestre 2013 a été soutenu par de nouvelles lignes régulières lancées au deuxième semestre 2012.

b) Réseau Ferroviaire

TRAFIC	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2013	2012	% var	2013	2012	% var	2013	2012	% var
Trains de voyageurs Eurostar :									
Passagers*	2 232 516	2 235 083	0 %	2 712 139	2 607 197	+4 %	4 944 655	4 842 280	+2 %
Trains de marchandises**:									
Tonnes	323 230	313 056	+3 %	352 802	296 499	+19 %	676 032	609 555	+11 %
Trains	624	589	+6 %	663	565	+17 %	1 287	1 154	+12 %

* Seuls sont comptabilisés dans ce tableau les passagers d'Eurostar qui empruntent le tunnel sous la Manche, ce qui exclut les liaisons Paris-Calais et Bruxelles-Lille.

** Les trains des entreprises ferroviaires (DB Schenker pour le compte de BRB, la SNCF et ses filiales, et Europorte) ayant emprunté le Tunnel.

Au premier semestre 2013, l'utilisation du réseau ferroviaire du Tunnel par les trains à grande vitesse d'Eurostar et par les trains de marchandises a engendré un revenu de 141 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport à 2012.

Le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel est en hausse de 2 % par rapport au premier semestre 2012 à 4,9 millions, grâce à une bonne tenue de la demande loisirs.

L'activité des trains de marchandises a progressé de 12 % grâce au transport d'acier et à la reprise de certains trafics intermodaux. Les problématiques de sûreté et de sur-péage imposé par Réseau Ferré de France à chaque opérateur de fret ferroviaire passant dans le Tunnel restent les principaux freins à la croissance.

En vue de développer le fret ferroviaire transmanche, Eurotunnel a annoncé le 30 mai 2013 la création d'ETICA (*Eurotunnel Incentive for Capacity Additions*), un système d'aides financières pour les entreprises ferroviaires lançant un nouveau service de fret intermodal empruntant le tunnel sous la Manche, destiné à soutenir l'investissement initial des opérateurs.

1.2. Charges d'exploitation de la Concession de la Liaison Fixe

Les charges d'exploitation du segment Liaison Fixe au premier semestre 2013 sont en diminution de 2 % par rapport à la même période en 2012, à 159 millions d'euros.

2. Segment Europorte

Le segment Europorte intervient sur l'ensemble de la chaîne logistique du transport ferroviaire de marchandises sur le territoire français et au Royaume-Uni. Il regroupe GBRf au Royaume-Uni, Europorte France, Socorail, Europorte Proximité et Europorte Channel.

En millions d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012 recalculé	Variation	
			M€	%
Taux de change 1£=1,174€				
Chiffre d'affaires	112	101	+11	+11 %
Achats et charges externes	(65)	(67)	-2	-4 %
Charges de personnel	(40)	(36)	+4	+11 %
Charges d'exploitation	(105)	(103)	+2	+2 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	7	(2)	+9	

2.1. Chiffre d'affaires d'Europorte

L'augmentation du chiffre d'affaires d'Europorte de 11 millions d'euros (11 %) est essentiellement portée par les nouveaux contrats conclus en 2013 et sur le second semestre 2012 ainsi que par une augmentation des volumes sur certains contrats existants.

2.2. Charges d'exploitation d'Europorte

Dans un contexte de croissance d'activité, l'augmentation des charges d'exploitation est limitée à 2 % sur la période reflétant les effets depuis le second semestre 2012 des initiatives d'amélioration de productivité lancées en 2011 et la diminution des frais de démarrage des nouveaux contrats.

La marge d'exploitation d'Europorte est en amélioration substantielle par rapport au premier semestre 2012 avec un EBITDA positif de 7 millions d'euros, en augmentation de 9 millions d'euros.

3. Segment MyFerryLink

Les filiales du segment maritime « MyFerryLink » de Groupe Eurotunnel ont pour activité la location des navires à la SCOP (une société d'exploitation externe au Groupe Eurotunnel), et la commercialisation des billets de traversées transmanche des véhicules de tourisme et du fret.

L'activité maritime de Groupe Eurotunnel a commencé le 20 août 2012 avec la mise en exploitation de deux navires (le *Rodin* et le *Berlioz*). Depuis février 2013, trois navires (y compris le *Nord Pas-de-Calais*) sont exploités sur le Détroit.

En millions d'euros	30 juin 2013
Chiffre d'affaires	30
Charges d'exploitation	(46)
Marge d'exploitation (EBITDA)	(16)

3.1. Chiffre d'affaires MyFerryLink

Le segment a généré un chiffre d'affaires de 30 millions d'euros au premier semestre 2013, dont 4 millions d'euros pour la location des navires. L'activité fret de MFL a connu une augmentation progressive passant d'une part de marché de 1,5 % en décembre 2012 pour atteindre 9,6 % au mois de juin 2013, soit 8,1 % sur le semestre. Avec une part de marché de 5,8 % sur le semestre, l'activité voitures a progressé pour atteindre environ 7,5 % pour le mois de juin 2013.

Trafic 2013 (en nombre de véhicules)	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)	2 ^{ème} trimestre (avril à juin)	1 ^{er} semestre (janvier à juin)
Fret	56 795	84 582	141 377
Véhicules de tourisme (*)	30 323	86 562	116 885

* Y compris motos, véhicules avec remorques, caravanes, camping-cars et autocars.

3.2. Charges d'exploitation MyFerryLink

Les charges d'exploitation s'élèvent à 46 millions d'euros pour la période et sont composées essentiellement de l'achat de traversées auprès de l'entité indépendante SCOP et de coûts de marketing.

4. Marge d'exploitation (EBITDA)

L'EBITDA par segment d'activité évolue par rapport au premier semestre 2012 comme suit :

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	Total hors MFL	MyFerryLink	Total Groupe
EBITDA 1 ^{er} semestre 2012	201	(2)	199	–	199
Variation chiffre d'affaires	4	11	15	30	45
Variation charges d'exploitation	3	(2)	1	(46)	(45)
EBITDA 1^{er} semestre 2013	208	7	215	(16)	199

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 199 millions d'euros reste stable par rapport au premier semestre 2012 et progresse de 16 millions d'euros (+8 %) pour les activités de la Liaison Fixe et d'Europorte.

5. Résultat opérationnel (EBIT)

A 82 millions d'euros au premier semestre 2013, les dotations aux amortissements ont augmenté de 6 millions d'euros, dont 3 millions d'euros pour la nouvelle activité maritime et 1 million d'euros complémentaire pour le segment Europorte suite à l'acquisition de nouveau matériel roulant en 2012.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2013 est un profit de 115 millions d'euros contre 123 millions d'euros en 2012. Hors activité MFL, le résultat opérationnel est en amélioration de 11 millions d'euros.

6. Coût de l'endettement financier net, autres produits et charges financiers et impôt

A 138 millions d'euros au premier semestre 2013, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 15 millions d'euros par rapport à 2012 à taux de change constant notamment en raison de l'impact de l'augmentation contractuelle de 2 % de la marge sur la tranche C de la dette à partir de juillet 2012 (14 millions d'euros).

Au premier semestre 2013, le poste « autres produits financiers nets et impôts » intègre les intérêts reçus sur les obligations à taux variable à hauteur de 3 millions d'euros (2012 : 2 millions d'euros) et des gains de change nets à hauteur de 4 millions d'euros (2012 : nul) partiellement compensés par la nouvelle taxe sur dividende d'un montant de 2 millions d'euros (3 % sur les 65 millions d'euros de dividende versé au premier semestre).

7. Résultat net

Au premier semestre 2013, le Groupe enregistre une perte nette de 18 millions d'euros. Hors la perte de 19 millions d'euros générée par MFL et à taux de change constant, le résultat net du Groupe reste stable par rapport au premier semestre 2012 à 1 million d'euros.

Analyse des flux de trésorerie

En millions d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012
Taux de change €/\$	1,167	1,239
Variation de trésorerie courante	202	198
Autres produits et charges opérationnels et l'impôt	(2)	4
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	200	202
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(48)	(61)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(241)	(156)
Variation de trésorerie	(89)	(15)

Au total, la variation de trésorerie pour le premier semestre 2013 montre un décaissement net de 89 millions d'euros, comparé à un décaissement net de 15 millions d'euros pour la même période en 2012.

A 200 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles reste relativement stable en 2013 par rapport à 2012.

A 48 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement diminue de 13 millions d'euros par rapport à 2012. Au premier semestre 2013 il est composé de :

- 21 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (29 millions d'euros au premier semestre 2012) dont 7 millions d'euros pour le programme de rénovation et d'augmentation de la puissance motrice des locomotives et 6 millions pour le projet de mise en place du GSM-R (système de radiocommunication numérique),
- 16 millions d'euros liés aux activités d'Europorte (24 millions d'euros au premier semestre 2012), principalement dans le cadre de la dernière phase du programme pluriannuel d'acquisition de nouvelles locomotives d'Europorte en France,
- 5 millions d'euros liés aux activités maritimes, essentiellement pour finaliser la remise en état des navires, et
- 7 millions d'euros d'investissement rattachés aux participations dans la société ElecLink Limited. Cette société, filiale détenue à 49 % par GET SA, a pour but la mise en place et l'exploitation d'une nouvelle interconnexion électrique entre les réseaux français et britannique par l'installation de deux câbles dans le Tunnel.

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement au premier semestre 2013 représente un décaissement de 240 millions d'euros par rapport à 156 millions d'euros au premier semestre 2012. Au premier semestre 2013 il est composé :

- des intérêts payés de 120 millions d'euros sur l'emprunt à long terme et sur les contrats de couverture associés (108 millions d'euros au premier semestre 2012). L'augmentation résulte de l'application à compter du 28 juin 2012 de la marge additionnelle de 2 % sur la tranche C de l'emprunt à long terme,
- du versement de 30 millions d'euros pour le premier remboursement contractuel du prêt à long terme,
- du versement de 29 millions d'euros au titre du programme de rachat d'actions (11 millions d'euros en 2012),
- du versement d'un dividende pour un montant de 65 millions d'euros (44 millions d'euros en 2012), et
- d'intérêts reçus pour un total de 4 millions d'euros, dont 3 millions d'euros au titre des obligations à taux variable détenues par le Groupe (2012 : 4 millions d'euros dont 2 millions d'euros au titre des obligations à taux variable).

Ratios de couverture du service de la dette

Groupe Eurotunnel SA doit, au titre de l'emprunt à long terme, respecter les engagements financiers tels que décrits au paragraphe 10.6 du Document de Référence 2012.

Au 30 juin 2013, le ratio de couverture du service de la dette (trésorerie nette opérationnelle moins investissements par rapport au service de la dette sur une période glissante de 12 mois) et le ratio de couverture synthétique du service de la dette (calculé sur la même base mais en tenant compte d'un amortissement théorique de l'emprunt à long terme) sont respectivement de 1,82 et de 1,81. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 30 juin 2013.

Autres indicateurs financiers

Free cash flow

Le free cash flow, tel que défini par le Groupe à la section 10.8 du Document de Référence 2012, est le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles diminué du flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement (hors investissements initiaux associés aux nouvelles activités et acquisition de titres de participations) et du flux de trésorerie net relatif au service de la dette (emprunt à long terme et contrats de couverture de taux) et augmenté des intérêts reçus (sur trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers).

Pour les six premiers mois de 2013, le free cash flow était de 17 millions d'euros par rapport à 45 millions d'euros pour la même période de 2012, en diminution de 28 millions d'euros principalement due au premier remboursement contractuel de la dette et à l'augmentation des intérêts versés sur emprunts comme expliqués ci-dessus.

En millions d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Taux de change €£	1,167	1,239	1,225
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	200	202	461
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(48)	(61)	(183)
Retraitement des investissements rattachés aux participations	7	1	1
Retraitement de l'acquisition et remise en état des actifs maritime	5	7	74
Intérêts versés sur emprunts et contrats de couverture de taux	(121)	(108)	(229)
Remboursement des dettes financières	(30)	–	–
Intérêts reçus	4	4	9
Free cash flow	17	45	133

Ratio d'endettement à long terme sur immobilisations corporelles

Le ratio d'endettement à long terme sur les immobilisations corporelles tel que défini par le Groupe à la section 10.7 du Document de Référence 2012 est le rapport entre les dettes financières à long terme diminuées de la valeur des obligations à taux variable achetées, et les immobilisations corporelles. Au 30 juin 2013, le ratio reste relativement stable à 56 % comparé à celui du 31 décembre 2012 recalculé au taux de change du 30 juin 2013.

En millions d'euros		30 juin 2013	31 décembre 2012 recalculé	31 décembre 2012 publié
Taux de change €£		1,167	1,167	1,225
Dette financière non courante	A	3 843	3 840	3 934
Autres actifs financiers : obligations à taux variable	B	149	149	152
Endettement diminué des autres actifs financiers	A-B=C	3 694	3 691	3 782
Immobilisations corporelles*	D	6 599	6 646	6 648
Ratio d'endettement à long terme sur immobilisations corporelles	C/D	56,0 %	55,5 %	56,9 %

* Les immobilisations mises en Concession sont converties au taux historique.

Perspectives

Au cours du premier semestre, l'activité Navettes du Groupe a renforcé sa part de marché voitures et les perspectives de trafic pour la saison estivale confirment cette tendance. Le trafic Navettes Camions qui a bénéficié en 2012 d'un effet volume « pré » Jeux Olympiques et de l'arrêt de l'activité de SeaFrance, a connu un recul en début de 2013. Dans un contexte de très forte concurrence sur le marché transmanche, Eurotunnel reste convaincu que son offre, assise sur la qualité de service, est clairement identifiable par ses clients. Le Groupe va poursuivre sur 2013 des projets d'investissements destinés à renforcer la qualité de ses services et la capacité du Tunnel. Le Groupe continue à travailler avec d'autres opérateurs ferroviaires, et notamment avec la Deutsche Bahn qui a obtenu un certificat d'exploitation pour opérer des services passagers dans le Tunnel, afin de développer le trafic ferroviaire transmanche.

En ce qui concerne le segment Europorte, le premier semestre 2013 est porté par les initiatives prises en matière d'investissement et de renforcement de la marge d'exploitation. Le Groupe poursuit son activité dans le secteur du fret ferroviaire sur la base de sa stratégie assise sur la qualité de service et sur la productivité, et l'année 2013 devrait confirmer le retour à l'équilibre de cette activité.

L'activité maritime du Groupe, lancée en août 2012 a connu une progression importante de son trafic sur le premier semestre 2013, suite à la mise en place des accords annuels avec des transporteurs routiers et le lancement de la nouvelle marque, MyFerryLink. L'acquisition des navires a été autorisée par l'Autorité de la Concurrence française le 7 novembre 2012. Le Groupe considère, malgré la décision de l'autorité de la concurrence britannique (que le Groupe conteste et dont il fait appel) que le service proposé par MyFerryLink renforce la concurrence sur le marché transmanche, et apporte aux clients, y compris ceux qui ne peuvent pas passer par le Tunnel, un choix supplémentaire basé sur les valeurs de qualité de service du Groupe.

Le contexte de crise économique, et notamment les taux de croissance à peine positifs au Royaume-Uni et dans la zone Euro, rendent difficile l'appréhension des perspectives économiques.

Les principaux risques et incertitudes auxquels Groupe Eurotunnel pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice sont identifiés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du Document de Référence 2012 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 25 mars 2013. Au titre des événements récents liés aux risques juridiques, se référer à la note 1 des états financiers consolidés semestriels résumés ci-après.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2013

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2013	* 30 juin 2012	* 31 décembre 2012
Chiffre d'affaires	3	508 623	472 929	993 148
Autres produits d'exploitation		–	–	30 000
Total produits d'exploitation		508 623	472 929	1 023 148
Achats et charges externes		(197 718)	(159 398)	(336 862)
Charges de personnel		(112 369)	(109 426)	(227 370)
Dotations aux amortissements		(81 818)	(76 658)	(161 380)
Résultat opérationnel courant	3	116 718	127 447	297 536
Autres produits opérationnels		739	136	1 226
Autres charges opérationnelles		(2 437)	–	(5 556)
Résultat opérationnel		115 020	127 583	293 206
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		972	1 866	2 868
Coût de l'endettement financier brut	4	(139 272)	(127 603)	(272 196)
Coût de l'endettement financier net		(138 300)	(125 737)	(269 328)
Autres produits financiers	5	17 056	12 752	16 307
Autres charges financières	5	(9 898)	(10 212)	(8 276)
Charge d'impôt	10	(2 034)	(302)	(190)
Résultat de la période : (perte) / profit		(18 156)	4 084	31 719
Résultat : part du Groupe		(18 156)	4 084	31 719
Résultat : part des minoritaires		–	–	–
Résultat par action (en euros)	6	(0,03)	0,01	0,06
Résultat par action après dilution (en euros)	6	(0,03)	0,01	0,06

* En application de la norme IAS 19 révisée, les états financiers du premier semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison. Les impacts de ces retraitements sont détaillés dans la note 14.

Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2013	* 30 juin 2012	* 31 décembre 2012
Eléments non recyclables au compte de résultat :				
Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel	14	–	(2 360)	(4 720)
Eléments recyclables au compte de résultat :				
Ecart de conversion		79 936	(58 681)	(40 029)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	11	156 201	(112 565)	(128 103)
Profit / (perte) net enregistré directement en capitaux propres		236 137	(173 606)	(172 852)
(Perte) / profit – part du Groupe		(18 156)	4 084	31 719
Profit / (perte) comptabilisé – part du Groupe		217 981	(169 522)	(141 133)
Profit / (perte) comptabilisé – part des minoritaires		–	–	–
Total des profits / (pertes) comptabilisés		217 981	(169 522)	(141 133)

* En application de la norme IAS 19 révisée, les états financiers du premier semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison. Les impacts de ces retraitements sont détaillés dans la note 14.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Bilan consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2013	* 31 décembre 2012
ACTIF			
Ecarts d'acquisition		16 531	17 364
Immobilisations incorporelles		10 075	11 139
Total des immobilisations incorporelles		26 606	28 503
Immobilisations mises en Concession	7	6 385 616	6 445 225
Immobilisations propres	7	213 695	202 425
Total des immobilisations corporelles		6 599 311	6 647 650
Participations		5	5
Autres actifs financiers	8.2	159 079	155 183
Total des actifs non courants		6 785 001	6 831 341
Stocks		3 486	3 250
Clients et comptes rattachés		131 154	120 985
Autres créances		38 696	43 185
Autres actifs financiers		185	208
Trésorerie et équivalents de trésorerie		158 982	256 228
Total des actifs courants		332 503	423 856
Total de l'actif		7 117 504	7 255 197
PASSIF			
Capital social	9	220 000	220 000
Primes d'émission		1 711 796	1 711 796
Réserves	10	129 314	32 339
Résultat de la période		(18 156)	31 719
Ecart de conversion		238 217	158 281
Capitaux propres – part du Groupe		2 281 171	2 154 135
Intérêts minoritaires		3	–
Total des capitaux propres		2 281 174	2 154 135
Engagements de retraite		47 844	50 474
Dettes financières	11	3 842 872	3 934 295
Instruments dérivés de taux	11	699 816	856 017
Total des passifs non courants		4 590 532	4 840 786
Provisions		1 052	1 661
Dettes financières	11	38 191	53 849
Dettes d'exploitation		156 425	175 691
Dettes diverses et produits d'avance		50 130	29 075
Total des passifs courants		245 798	260 276
Total des passifs et capitaux propres		7 117 504	7 255 197

* En application de la norme IAS 19 révisée, les états financiers de l'exercice 2012 ont été retraités en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison. Les impacts de ces retraitements sont détaillés dans la note 14.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Tableau de variation des capitaux propres consolidés

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice et report à nouveau	Ecart de conversion	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
1 ^{er} janvier 2012	224 229	1 769 895	196 147	11 272	198 813	2 400 356		2 400 356
Transfert en réserves consolidées			11 272	(11 272)		-		-
Paiement de dividende			(44 105)			(44 105)		(44 105)
Frais d'augmentation de capital		(100)				(100)		(100)
Paiements fondés sur des actions			5 219			5 219		5 219
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(44 842)			(44 842)		(44 842)
Annulation des actions auto-détenues	(4 229)	(57 999)	62 228			-		-
Résultat de la période				34 025		34 025		34 025
Profit / (perte) net enregistré directement en capitaux propres			(128 103)		(40 029)	(168 132)		(168 132)
31 décembre 2012 publié	220 000	1 711 796	57 816	34 025	158 784	2 182 421	-	2 182 421
Retraitement IAS 19 révisée : ajustement de la dette actuarielle : **								
▪ au 1 ^{er} janvier 2012			(20 757)			(20 757)		(20 757)
▪ de l'exercice 2012			(4 720)	(2 306)	(503)	(7 529)		(7 529)
31 décembre 2012 ajusté **	220 000	1 711 796	32 339	31 719	158 281	2 154 135	-	2 154 135
Transfert en réserves consolidées			31 719	(31 719)		-		-
Paiement de dividende (note 10)			(65 265)			(65 265)		(65 265)
Paiements fondés sur des actions *			2 951			2 951		2 951
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(28 631)			(28 631)		(28 631)
Résultat de la période				(18 156)		(18 156)		(18 156)
Variation de périmètre							3	3
Profit / (perte) net enregistré directement en capitaux propres			156 201		79 936	236 137		236 137
30 juin 2013	220 000	1 711 796	129 314	(18 156)	238 217	2 281 171	3	2 281 174

* Dont 1 923 milliers d'euros au titre des actions gratuites et 1 028 milliers d'euros au titre des options de souscriptions.

** En application de la norme IAS 19 révisée, les états financiers de l'exercice 2012 ont été retraités en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison. Les impacts de ces retraitements sont détaillés dans la note 14.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Tableau de flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2013	**30 juin 2012	**31 décembre 2012
Résultat de la période : (perte) / profit	(18 156)	4 084	31 719
Charge d'impôt	2 034	302	190
Autres produits financiers	(7 158)	(2 540)	(8 031)
Coût de l'endettement financier net	138 300	125 737	269 328
Autres produits opérationnels nets	1 698	(136)	4 330
Dotation aux amortissements	81 818	76 658	161 380
Résultat opérationnel courant avant amortissements	198 536	204 105	458 916
Ajustement de taux*	(739)	2 026	1 151
Variation des stocks	(252)	(639)	(986)
Variation des créances courantes	(8 738)	(16 679)	(21 317)
Variation des dettes courantes	13 328	9 564	21 222
Variation de trésorerie courante	202 135	198 377	458 986
Autres (charges) et produits opérationnels	(2 451)	3 742	1 773
Impôts encaissés / (décaissés)	32	(172)	(158)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	199 716	201 947	460 601
Achats d'immobilisations	(42 376)	(61 563)	(183 826)
Ventes d'immobilisations	1 307	1 472	1 421
Investissements rattachés aux participations	(7 190)	(569)	(1 091)
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(48 259)	(60 660)	(183 496)
Dividende versé	(65 265)	(44 105)	(44 105)
Frais imputés sur la prime d'émission	–	(460)	(697)
Achat des obligations à taux variable	–	(18 400)	(18 400)
Rachats des actions propres	(29 418)	(11 477)	(43 604)
Exercice des Bons 2007	–	2 932	2 932
Intérêts versés sur l'emprunt à long terme	(88 084)	(84 242)	(176 745)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux	(31 184)	(23 424)	(50 892)
Remboursement contractuel de dette	(29 573)	–	–
Encaissement provenant d'emprunts	–	18 500	25 028
Frais payés sur autres emprunts	–	–	(191)
Intérêts versés sur autres emprunts	(693)	–	(891)
Remboursement des autres emprunts	(623)	–	(767)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie	979	1 926	3 151
Intérêts reçus sur autres actifs financiers	3 095	2 238	5 832
Flux net sur contrat de liquidité	790	332	(1 241)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(239 976)	(156 180)	(300 590)
Variation de trésorerie	(88 519)	(14 893)	(23 485)

* L'ajustement résulte de la prise en compte des éléments du compte de résultat au taux de clôture.

** En application de la norme IAS 19 révisée, les états financiers du premier semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison. Les impacts de ces retraitements sont détaillés dans la note 14.

Mouvements de la période	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
En milliers d'euros			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	256 228	275 522	275 522
Incidence des variations des taux de change	(8 720)	6 730	4 473
Variation de trésorerie	(88 519)	(14 893)	(23 485)
Variation des intérêts	(7)	(133)	(282)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	158 982	267 226	256 228

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Annexe

Groupe Eurotunnel SA, dont le siège social est au 3 rue La Boétie 75008 Paris, France, est l'entité consolidante du Groupe Eurotunnel. Ses actions sont cotées sur le marché d'Euronext à Paris et sur NYSE Euronext Londres. Le terme « Groupe Eurotunnel SA » ou « GET SA » utilisé ci-après fait référence à la société holding régie par le droit français. Le terme « Groupe » ou « Groupe Eurotunnel » concerne l'ensemble économique composé de Groupe Eurotunnel SA et de ses filiales.

Les activités du Groupe sont la conception, le financement, la construction et l'exploitation de la Liaison Fixe, selon les termes de la Concession (expirant en 2086), l'activité de fret ferroviaire et l'activité maritime.

1 Evénements importants

1.1 Activité maritime : UK Competition Commission

Le 6 juin 2013, l'autorité de la concurrence britannique a publié sa décision relative à l'acquisition par Groupe Eurotunnel en juillet 2012 de certains actifs du groupe SeaFrance après sa liquidation, constitués notamment des navires le Berlioz, le Rodin et le Nord Pas-de-Calais. La UK Competition Commission, contrairement à l'autorité de la concurrence française, a décidé d'interdire à Groupe Eurotunnel SA (ou toute entité connexe) d'opérer directement ou indirectement des services de ferry au départ du Port de Douvres pour une période de dix ans, pour le Berlioz ou le Rodin, et pour une période de deux ans pour tout autre navire ; la décision ne devient exécutoire que lorsque la UK Competition Commission en émet l'ordonnance et l'interdiction d'opérer commencerait six mois après cette date.

Le Groupe a fait appel de cette décision (*judicial review*) devant le Competition Appeals Tribunal (« CAT »). Le résultat de cet appel devrait être connu avant la fin de l'année 2013.

Groupe Eurotunnel confirme sa détermination de poursuivre l'activité maritime et maintient que l'acquisition des navires de l'ex-SeaFrance, neuf mois après sa liquidation et la fin de son activité, ainsi que la création du nouvel opérateur MyFerryLink, renforcent la concurrence sur le marché transmanche et apportent aux clients, y compris ceux qui ne peuvent passer dans le Tunnel, un choix supplémentaire à l'offre déjà existante.

Dans ce contexte, les comptes au 30 juin 2013 n'intègrent pas les impacts financiers éventuels qui pourraient découler du processus en cours.

1.2 Recours déposé par Eurostar

Le 4 juin 2013, la Commission intergouvernementale du tunnel sous la Manche (CIG) a rendu publique un recours introduit par Eurostar visant la structure des redevances découlant du Document de référence du réseau 2014 pour l'utilisation du Tunnel. Le Groupe conteste tant la réalité du préjudice allégué par Eurostar que la compétence et l'indépendance de la CIG pour statuer sur un tel recours.

1.3 Avis motivé émis par la Commission européenne relatif à la mise en œuvre du premier paquet ferroviaire

Le 20 juin 2013, la Commission européenne a adressé à la France et au Royaume-Uni une demande formelle, sous la forme d'un « avis motivé » invitant les autorités françaises et britanniques à mettre en œuvre des dispositions du premier paquet ferroviaire de 2001 (directives 91/440/CEE et 2001/14/CE) en ce qui concerne les modalités de tarification des Entreprises Ferroviaires dans le tunnel sous la Manche. La Commission estime également que l'indépendance de la CIG n'est pas garantie, et précise enfin que l'activité Navettes n'est pas concernée par cet avis. La France et le Royaume-Uni disposent d'un délai de deux mois pour répondre à l'avis motivé, faute de quoi la Commission pourrait saisir la Cour de justice de l'Union européenne.

Les gouvernements français et britanniques contestent cette interprétation et considèrent que les règles qui s'appliquent au tunnel sous la Manche sont conformes au premier paquet ferroviaire.

Le Groupe rappelle qu'il bénéficie d'une exemption, reconnue par la Commission européenne, au titre du premier paquet ferroviaire pour son activité Navettes. Le cadre de tarification des trains empruntant le Tunnel est défini par la Convention d'Usage (RUC) signée en 1987 avec les sociétés ferroviaires publiques SNCF et BRB, et est compatible et raisonnable en vue de l'investissement dans l'infrastructure du Tunnel de plus de 14 milliards d'euros, des coûts à long terme et des coûts d'entretien d'un ouvrage exceptionnel de franchissement d'un obstacle naturel marin, financés intégralement par le secteur privé.

Même si la procédure lancée par la CE vise les Etats et pas le Groupe directement, Eurotunnel travaille avec les gouvernements français et britannique afin de faire valoir le bien-fondé de sa position.

2 Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34. Conformément à cette norme ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de Groupe Eurotunnel SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2012.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2013 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui s'est tenu le 24 juillet 2013.

2.2 Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés semestriels de Groupe Eurotunnel SA et de ses filiales sont établis au 30 juin. Le périmètre de consolidation au 30 juin 2013 est identique à celui des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SA au 31 décembre 2012, à l'exception de la création en janvier 2013 d'une filiale commune avec Cérévia, Bourgogne Fret Services. Cette filiale est détenue à hauteur de 66 % par le Groupe et n'a pas eu d'activité significative pendant la période.

2.3 Principes de préparation et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en utilisant les principes de conversion des devises définis dans les états financiers annuels au 31 décembre 2012.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2013 et 2012 et pour l'exercice 2012, ont été les suivants :

€€	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Taux de clôture	1,167	1,239	1,225
Taux moyen	1,174	1,220	1,230

2.4 Principales règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été établis suivant les principes comptables internationaux (IFRS). Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées dans les états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à celles utilisées pour les états financiers consolidés de GET SA au 31 décembre 2012 à l'exception des normes suivantes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union Européenne et devenues applicables pour le Groupe au 1^{er} janvier 2013 :

- La révision de la norme IAS 19 « Avantages du personnel ». La norme IAS 19 révisée a pour principale conséquence la suppression de l'option suivie par le Groupe qui permettait, dès lors que l'on sortait du corridor de 10 %, d'étaler l'amortissement des écarts actuariels. Ces derniers devront dorénavant être comptabilisés directement en capitaux propres. L'application de cette norme à compter du 1^{er} janvier 2013 s'est traduite par une application rétrospective, à savoir la modification de l'exercice comparatif (l'exercice 2012) en considérant que la norme est appliquée depuis le 1^{er} janvier 2012. Les impacts de ces retraitements sur les états financiers du premier semestre 2012 et de l'exercice 2012 sont détaillés à la note 14.
- L'amendement à la norme IFRS 7 « Information à fournir sur la compensation des actifs et des passifs financiers ». Cet amendement n'a pas eu d'impact financier sur le Groupe
- La norme IFRS 13 « Evaluation de la juste valeur », ayant conduit à présenter en note 8 ci-dessous l'information relative à la hiérarchie de juste valeur.

Les textes suivants, publiés par l'IASB et adoptés par l'Union Européenne, applicables de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2014 n'ont pas été appliqués par anticipation par Groupe Eurotunnel :

- L'amendement à IAS 32 « compensation des actifs et des passifs financiers »,
- Le « package consolidation », qui comprend les normes suivantes :
 - La norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » qui remplacera la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » pour la partie relative aux états financiers consolidés ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – Entités ad hoc ».
 - La norme IFRS 11 « Partenariats » qui remplacera la norme IAS 31 « Participations dans les co-entreprises » ainsi que l'interprétation SIC 13 « Entités contrôlées en commun – apports non monétaires par les co-entrepreneurs ».
 - La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ».
 - La révision des normes IAS 27 renommée « Etats financiers individuels » et IAS 28 « Participation dans des entreprises associées et coentreprises ».

L'application des normes IFRS 10 (définition unique du contrôle) et IFRS 11 (suppression de l'intégration proportionnelle pour les joints ventures) est en cours d'étude. Néanmoins, le Groupe n'anticipe pas d'impact significatif sur le mode de consolidation de ses filiales.

Le principal texte potentiellement applicable au Groupe, publié par l'IASB, mais non encore adopté par l'Union Européenne est la norme IFRS 9 « Instruments financiers – Classification et évaluation des actifs et passifs financiers » applicable, de manière obligatoire, sous réserve de son approbation par l'Union Européenne, aux périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2015.

Les autres normes, interprétations et amendements à des normes existantes ne sont pas applicables pour le Groupe.

2.5 Saisonnalité

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant intermédiaires dégagés sont caractérisés par une saisonnalité sur l'année notamment sur l'activité voiture des Navettes Passagers avec les périodes estivales. Les niveaux du premier semestre ne peuvent donc pas être extrapolés sur l'ensemble de l'exercice.

3 Information sectorielle

Le Groupe est organisé autour des trois secteurs d'activité suivants, qui correspondent aux informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels (le Comité exécutif) :

- le segment « Concession de la Liaison Fixe du tunnel sous la Manche », incluant les services corporate du Groupe,
- le segment « Europorte », qui a une activité principale d'opérateur de fret ferroviaire, comprend les activités d'Europorte SAS et ses filiales Europorte Channel, Europorte France, Europorte Proximité, Socorail, Euroscot et GBRf, et
- le segment « MyFerryLink », qui a une activité principale de location de navires et de commercialisation de transport transmanche des traversées, comprend les sociétés Euro-TransManche et la société MyFerryLink SAS. Les navires sont loués à la SCOP SeaFrance, une société d'exploitation externe au Groupe Eurotunnel.

En milliers d'euros	Liaison Fixe	Europorte	MyFerryLink	Total
Au 30 juin 2013				
Chiffre d'affaires	366 669	112 093	29 861	508 623
EBITDA	207 294	7 475	(16 233)	198 536
Résultat opérationnel courant	133 423	1 943	(18 648)	116 718
Résultat avant impôt	3 174	1	(19 297)	(16 122)
Investissements	14 463	16 262	4 023	34 748
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 386 176	164 748	74 993	6 625 917
Au 30 juin 2012 *				
Chiffre d'affaires	369 729	103 200	–	472 929
EBITDA	206 032	(1 927)	–	204 105
Résultat opérationnel courant	133 758	(6 311)	–	127 447
Résultat avant impôt	11 047	(6 661)	–	4 386
Investissements	25 107	25 368	6 500	56 975
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 498 985	142 089	–	6 641 074
Au 31 décembre 2012 *				
Chiffre d'affaires	776 708	209 484	6 956	993 148
EBITDA	468 596	2 826	(12 505)	458 917
Résultat opérationnel courant	318 884	(7 394)	(13 954)	297 536
Résultat avant impôt	56 604	(9 307)	(15 388)	31 909
Investissements	57 051	49 254	75 834	182 139
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 445 738	157 030	73 385	6 676 153

* En application de la norme IAS 19 révisée, les états financiers du premier semestre 2012 et de l'exercice 2012 ont été retraités en conformité avec les nouvelles règles à des fins de comparaison. Les impacts de ces retraitements sont détaillés dans la note 14.

L'activité du segment MyFerryLink a commencé le 20 août 2012.

4 Coût de l'endettement financier brut

En milliers d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Intérêts sur emprunts avant couverture	88 836	83 423	178 878
Ajustements relatifs aux instruments de couverture	31 209	23 536	51 505
Ajustement pour taux effectif	509	470	990
Sous-total	120 554	107 429	231 373
Indexation du nominal sur l'inflation	18 718	20 174	40 823
Total du coût de l'endettement financier brut après couverture	139 272	127 603	272 196

Les intérêts sur emprunts avant couverture incorporent à compter du 28 juin 2012 la marge additionnelle de 2 % applicable sur le montant nominal des tranches C1 et C2, soit un montant de 14 millions d'euros pour le premier semestre 2013.

A fin juin, l'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé des taux annuels d'inflation français et britannique sur le montant en principal des tranches A1 et A2 de l'emprunt à long terme, tel que détaillé à la note U des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2012.

5 Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Gains de change latents*	8 305	8 431	7 673
Autres gains de change	5 383	1 845	2 204
Produits d'intérêts sur obligations à taux variable	3 293	2 381	6 236
Autres	75	95	194
Autres produits financiers	17 056	12 752	16 307
Pertes de change latentes*	(8 684)	(9 083)	(6 586)
Autres pertes de change	(1 214)	(1 129)	(1 690)
Autres charges financières	(9 898)	(10 212)	(8 276)
Total	7 158	2 540	8 031

* Issus de la réévaluation des créances et dettes intragroupe, soit une perte nette de 379 milliers d'euros au 30 juin 2013 (30 juin 2012 : perte nette de 652 milliers d'euros, 31 décembre 2012 : produit net de 1 087 milliers d'euros).

6 Résultat par action

	30 juin 2013	30 juin 2012	31 décembre 2012
Nombre moyen pondéré :			
- d'actions ordinaires émises	550 000 000	560 572 129	559 792 218
- d'actions auto-détenues	(6 652 243)	(9 226 383)	(11 066 246)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)	543 347 757	551 345 746	548 725 972
- impact des options de souscription i	-	-	-
- impact des actions gratuites ii	1 544 610	1 737 307	1 375 858
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)	1 544 610	1 737 307	1 375 858
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)	544 892 367	553 083 053	550 101 830
(Perte) / profit net (en milliers d'euros) (C)	(18 156)	4 084	31 719
(Perte) / profit net par action (en euros) (C/A)	(0,03)	0,01	0,06
(Perte) / profit net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))	(0,03)	0,01	0,06

Les calculs ont été effectués sur la base de :

- l'hypothèse d'exercice maximal des options de souscription attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2013 (lorsque le cours moyen de l'action pendant la période excède le prix d'exercice des options). L'exercice de ces options reste conditionné à l'atteinte des objectifs décrits à la note S des états financiers consolidés au 31 décembre 2012 ; et
- l'hypothèse d'acquisition maximale des actions gratuites attribuées aux salariés. 411 000 des actions gratuites attribuées aux salariés en 2011 ont été acquises par les salariés pendant la période. Les caractéristiques des actions gratuites sont décrites à la note S.2 des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SA au 31 décembre 2012.

7 Immobilisations

Au 30 juin 2013, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur de ses actifs corporels et incorporels.

Les immobilisations propres sont constituées principalement du parc de matériel roulant des filiales Europorte et les navires des sociétés maritimes.

8 Actifs et passifs financiers

8.1 Hiérarchie de juste valeur

Le tableau ci-après analyse les instruments financiers comptabilisés à la juste valeur, selon leur méthode d'évaluation. Les différents niveaux sont définis à la note B.4 des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SA au 31 décembre 2012. Pour mémoire, la dette financière comptabilisée au coût amorti n'est pas reprise dans le tableau ci-dessous.

En millions d'euros	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs				
Au 30 juin 2013 :				
Autres actifs financiers	–	–	–	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	159	–	–	159
Au 31 décembre 2012 :				
Autres actifs financiers	–	–	152	152
Trésorerie et équivalents de trésorerie	256	–	–	256
Passifs				
Au 30 juin 2013 :				
Swaps de taux d'intérêts utilisés comme couverture	–	700	–	700
Au 31 décembre 2012 :				
Swaps de taux d'intérêts utilisés comme couverture	–	856	–	856

Les autres actifs financiers sont composés essentiellement des obligations à taux variable. Au 30 juin 2013, le Groupe a revu la catégorie des obligations à taux variable. Ces obligations correspondent à la titrisation de la tranche C de la dette du Groupe dont elles présentent les mêmes caractéristiques (échéances et intérêt). Elles ne font pas l'objet de cotation ni de transaction sur des marchés financiers actifs, et ont été reclassées dans la catégorie « prêts et créances » au 30 juin 2013.

8.2 Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30 juin 2013	31 décembre 2012
Obligations à taux variable	149 320	152 274
Autres	* 9 759	2 909
Total non courant	159 079	155 183
Intérêt couru sur les obligations à taux variable	185	208
Total courant	185	208

* Dont 8 millions d'euros au titre d'investissements rattachés aux participations dans ElecLink.

9 Capital social

9.1 Evolution du capital social

Au 30 juin 2013, le capital social de GET SA est de 220 000 000 euros divisé en 550 000 000 actions ordinaires GET SA de 0,40 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées, inchangé par rapport au 31 décembre 2012.

9.2 Actions auto-détenues

Les mouvements relatifs aux actions auto-détenues pendant la période sont les suivants :

	Programme de rachat d'actions	Contrat de liquidité	Total
Au 1 ^{er} janvier 2013	5 626 760	585 000	6 211 760
Programme de rachat d'actions	5 000 000		5 000 000
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(411 310)		(411 310)
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité		(150 000)	(150 000)
Au 30 juin 2013	10 215 450	435 000	10 650 450

Les actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions renouvelé par l'assemblée générale des actionnaires et mis en œuvre par décision du conseil d'administration le 15 mai 2013 sont affectées à l'effet, notamment, de couvrir des plans d'options d'achat d'actions et d'attributions d'actions gratuites, dont ceux approuvés par les assemblées générales des actionnaires de 2010 et 2011.

10 Variation des capitaux propres
Dividende

Le 15 mai 2013, l'assemblée générale ordinaire de Groupe Eurotunnel SA a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2012, d'un montant de 12 centimes d'euro par action. Ce dividende a été versé le 5 juin 2013 pour un montant total de 65,3 millions d'euros (hors taxe de 3 % sur le dividende d'un montant de 2,0 millions d'euros).

11 Dettes financières

L'évolution des dettes financières pendant la période se présente comme suit :

En milliers d'euros	31 décembre 2012 publié	31 décembre 2012 recalculé*	Reclassement	Remboursement	Intérêts, indexation et frais	30 juin 2013
Emprunts non courants						
Emprunt à long terme	3 911 903	3 817 660	(15 623)		19 117	3 821 154
Autres emprunts	17 267	17 267	(428)			16 839
Emprunt location financière	5 125	4 879				4 879
Total emprunts non courants	3 934 295	3 839 806	(16 051)	-	19 117	3 842 872
Emprunts courants						
Emprunt à long terme	46 337	45 196	15 623	(29 573)		31 246
Autres emprunts	832	832	428	(412)		848
Location financière	1 039	989		(211)	20	798
Intérêts courus :						
-sur l'emprunt à long terme	5 620	5 489			(190)	5 299
-sur autres emprunts	21	21			(21)	-
Total emprunts courants	53 849	52 527	16 051	(30 196)	(191)	38 191
Total	3 988 144	3 892 333	-	(30 196)	18 926	3 881 063

* Les emprunts au 31 décembre 2012 (calculés au taux de change de 1 £=1,225 €) ont été recalculés au taux de change du 30 juin 2013 (soit 1 £=1,167 €) pour faciliter la comparaison.

Le remboursement de la tranche B de l'emprunt à long terme a débuté le 20 juin 2013 (voir notes U et V des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2012) pour un montant de 29,6 millions d'euros.

Au 30 juin 2013, le Groupe n'a pas identifié d'élément de nature à modifier l'information relative à la juste valeur de la dette financière décrite à la note W.2 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2012.

Instruments dérivés de taux

Groupe Eurotunnel a mis en place des instruments de couverture de sa dette variable (tranches C1 et C2) sous forme de swaps de même durée et de même valeur (soit EURIBOR contre taux fixe de 4,90 % et LIBOR contre taux fixe de 5,26 %). Le montant nominal de couverture des swaps est de 953 millions d'euros et de 350 millions de livres.

Ces instruments dérivés ont généré au premier semestre 2013 une charge nette de 31 209 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat (23 536 milliers d'euros au premier semestre 2012).

Ces instruments financiers dérivés sont évalués au bilan à leur juste valeur :

En milliers d'euros	Valeurs de marché des instruments de couverture de taux		*Variations de la valeur de marché
	30 juin 2013	31 décembre 2012	
Contrats libellés en euros	Passif de 531 069	Passif de 630 401	(99 332)
Contrats libellés en livres	Passif de 168 747	Passif de 225 616	(56 869)
Total	Passif de 699 816	Passif de 856 017	(156 201)

* Enregistrées directement en capitaux propres.

12 Parties liées

12.1 Filiales du Groupe Eurotunnel

Au 30 juin 2013, l'ensemble des entités du Groupe Eurotunnel est consolidé par intégration globale.

12.2 Autres parties liées

Lors de la restructuration financière en 2007, Groupe Eurotunnel a conclu auprès d'institutions financières des opérations de couverture de taux d'intérêt de sa dette variable sous forme de swap (voir note 11 ci-dessus). Goldman Sachs International est une des contreparties de ces instruments de couverture, à hauteur de 2,7 % au 30 juin 2013, soit une charge de 0,8 million d'euros au premier semestre 2013 et un passif de 18,8 millions d'euros au 30 juin 2013.

Deux fonds d'infrastructure de Goldman Sachs (GS Global Infrastructure Partners I, L.P., et GS International Infrastructure Partners I, L.P., ensemble GSIP) détiennent (sur la base de la dernière déclaration de franchissement de seuil de septembre 2011) environ 16 % du capital de GET SA et environ 26 % des droits de vote au 30 juin 2013.

13 Evénements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

14 Application de la norme IAS 19 révisée

La présente note récapitule les principaux impacts de la première application de la norme IAS 19 révisée sur les états financiers du premier semestre et de l'exercice 2012.

14.1 Passage compte de résultat publié vers compte de résultat retraité

En milliers d'euros	30 juin 2012			31 décembre 2012		
	Publié	Ajustements IAS 19R	Retraité	Publié	Ajustements IAS 19R	Retraité
Total produits d'exploitation	472 929		472 929	1 023 148		1 023 148
Achats et charges externes	(159 398)		(159 398)	(336 862)		(336 862)
Charges de personnel	(108 273)	(1 153)	(109 426)	(225 064)	(2 306)	(227 370)
Dotation aux amortissements	(76 658)		(76 658)	(161 380)		(161 380)
Résultat opérationnel courant	128 600	(1 153)	127 447	299 842	(2 306)	297 536
Autres produits et charges opérationnelles	136		136	(4 330)		(4 330)
Résultat opérationnel	128 736	(1 153)	127 583	295 512	(2 306)	293 206
Coût de l'endettement financier net	(125 737)		(125 737)	(269 328)		(269 328)
Autres produits et charges financières et charge d'impôt	2 238		2 238	7 841		7 841
Résultat de la période : profit	5 237	(1 153)	4 084	34 025	(2 306)	31 719
Résultat : part du Groupe	5 237	(1 153)	4 084	34 025	(2 306)	31 719
Résultat : part des minoritaires	–		–	–		–
Résultat par action (en euros)	0,01		0,01	0,06		0,06
Résultat par action après dilution (en euros)	0,01		0,01	0,06		0,06

14.2 Passage état du résultat global publié vers état du résultat global retraité

En milliers d'euros	30 juin 2012			31 décembre 2012		
	Publié	Ajustements IAS 19R	Retraité	Publié	Ajustements IAS 19R	Retraité
Eléments non recyclables au compte de résultat :						
Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel	–	(2 360)	(2 360)	–	(4 720)	(4 720)
Eléments recyclables au compte de résultat :						
Ecart de conversion	(58 681)		(58 681)	(40 029)		(40 029)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	(112 565)		(112 565)	(128 103)		(128 103)
Perte nette enregistrée directement en capitaux propres	(171 246)	(2 360)	(173 606)	(168 132)	(4 720)	(172 852)
Profit / (perte) – part du Groupe	5 237	(1 153)	4 084	34 025	(2 306)	31 719
Perte comptabilisée – part du Groupe	(166 009)		(169 522)	(134 107)	(7 026)	(141 133)
Profit / (perte) comptabilisé – part des minoritaires	–		–	–		–
Total des pertes comptabilisées	(166 009)	(3 513)	(169 522)	(134 107)	(7 026)	(141 133)

14.3 Passage bilan publié vers bilan retraité

En milliers d'euros	31 décembre 2012		
	Publié	Ajustements IAS 19R	Retraité
ACTIF			
Total des actifs non courants	6 831 341	–	6 831 341
Total des actifs courants	423 856	–	423 856
Total de l'actif	7 255 197	–	7 255 197
PASSIF			
Capital social	220 000		220 000
Primes d'émission	1 711 796		1 711 796
Réserves	57 816	(25 477)	32 339
Résultat de la période	34 025	(2 306)	31 719
Ecart de conversion	158 784	(503)	158 281
Total des capitaux propres	2 182 421	(28 286)	2 154 135
Engagements de retraite	22 188	28 286	50 474
Dettes financières	3 934 295		3 934 295
Instruments dérivés de taux	856 017		856 017
Total des passifs non courants	4 812 500	28 286	4 840 786
Total des passifs courants	260 276	–	260 276
Total des passifs et capitaux propres	7 255 197	–	7 255 197

14.4 Passage tableau de flux de trésorerie publié vers tableau de flux de trésorerie retraité

En milliers d'euros	30 juin 2012			31 décembre 2012		
	Publié	Ajustements IAS 19R	Retraité	Publié	Ajustements IAS 19R	Retraité
Résultat de la période : profit	5 237	(1 153)	4 084	34 025	(2 306)	31 719
Charge d'impôt	302		302	190		190
Autres (produits) financiers	(2 540)		(2 540)	(8 031)		(8 031)
Coût de l'endettement financier net	125 737		125 737	269 328		269 328
Autres produits opérationnels nets	(136)		(136)	4 330		4 330
Dotation aux amortissements	76 658		76 658	161 380		161 380
Résultat opérationnel courant avant amortissements	205 258	(1 153)	204 105	461 222	(2 306)	458 916
Ajustement de taux	2 026		2 026	1 151		1 151
Variation des stocks	(639)		(639)	(986)		(986)
Variation des créances courantes	(16 679)		(16 679)	(21 317)		(21 317)
Variation des dettes courantes	8 411	1 153	9 564	18 916	2 306	21 222
Variation de trésorerie courante	198 377	–	198 377	458 986	–	458 986
Autres produits opérationnels	3 742		3 742	1 773		1 773
Impôts décaissés	(172)		(172)	(158)		(158)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	201 947	–	201 947	460 601	–	460 601
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(60 660)	–	(60 660)	(183 496)	–	(183 496)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(156 180)	–	(156 180)	(300 590)	–	(300 590)
Variation de trésorerie	(14 893)	–	(14 893)	(23 485)	–	(23 485)

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2013

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés résumés pour ce semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Groupe Eurotunnel SA et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les états financiers consolidés semestriels résumés, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jacques Gounon,
Président-Directeur général de Groupe Eurotunnel SA,
24 juillet 2013

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2013

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Groupe Eurotunnel SA, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2013 au 30 juin 2013, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 24 juillet 2013
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Courbevoie, le 24 juillet 2013
Mazars

Fabrice Odent
Associé

Jean-Marc Deslandes
Associé