

GROUPE
EUROTUNNEL



www.eurotunnelgroup.com

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE
GROUPE EUROTUNNEL SE
AU 30 JUIN 2015**

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015.....	1
Synthèse	1
Analyse des flux de trésorerie	6
Autres indicateurs financiers	7
Perspectives.....	8
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2015.....	9
Compte de résultat consolidé.....	9
Etat du résultat global consolidé	9
Bilan consolidé	10
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	11
Tableau de flux de trésorerie consolidé	12
Annexe	13
1 Evénements importants.....	13
2 Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables	13
3 Information sectorielle	14
4 Coût de l'endettement financier brut.....	15
5 Autres produits et (charges) financiers	16
6 Impôts sur bénéfices	16
7 Résultat par action.....	17
8 Immobilisations.....	17
9 Autres actifs financiers	17
10 Capital social.....	18
11 Variation des capitaux propres.....	19
12 Dettes financières.....	20
13 Tableau de croisement des classes d'instruments financiers et catégories comptables et juste valeurs	20
14 Parties liées.....	21
15 Evénements postérieurs à la clôture de la période.....	21
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2015	22
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015	23

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2015

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SE du premier semestre 2014 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2015, soit 1 £=1,391 €. Les chiffres comparatifs du premier semestre 2014 ont été également retraités suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 des états financiers consolidés semestriels résumés.

SYNTHESE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2015 s'élève à 649 millions d'euros, en augmentation de 56 millions d'euros, soit +9 %, par rapport au premier semestre 2014. Les charges d'exploitation s'élèvent à 397 millions, en augmentation de 35 millions d'euros. L'EBITDA est en amélioration de 21 millions d'euros (+9 %) à 252 millions d'euros et le résultat opérationnel est en amélioration de 23 millions d'euros, à 170 millions d'euros. Les frais financiers nets sont en diminution de 20 millions d'euros (dont 11 millions d'euros dus à l'évolution favorable des écarts de change latents générés par la réévaluation des soldes intra-groupe).

Après une charge d'impôts nette d'un montant de 1 millions d'euros, le résultat net consolidé du Groupe est un profit de 39 millions d'euros par rapport à une perte de 5 millions d'euros au premier semestre 2014 recalculée.

Le free cash flow généré passe de 12 millions d'euros au premier semestre 2014 à 77 millions d'euros au premier semestre 2015 principalement en raison de l'amélioration de la marge d'exploitation et l'évolution du taux de change.

Au 30 juin 2015, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 389 millions d'euros contre 385 millions d'euros au 31 décembre 2014 (soit 408 millions d'euros à taux du 30 juin 2015), après des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 53 millions d'euros, le paiement d'un dividende d'un montant de 97 millions d'euros et le remboursement de la dette à hauteur de 19 millions d'euros.

En millions d'euros Taux de change €£	30 juin 2015	30 juin 2014 recalculé (*),(**)	Variation		30 juin 2014 retraité(**)
	1,391	1,391	M€	%	1,229
Liaison Fixe	443	418	+25	+6 %	393
Europorte	154	136	+18	+13 %	127
MyFerryLink	52	39	+13	+33 %	39
Chiffre d'affaires	649	593	+56	+9 %	559
Liaison Fixe	(200)	(183)	+17	+9 %	(175)
Europorte	(143)	(129)	+14	+11 %	(121)
MyFerryLink	(54)	(50)	+4	+8 %	(50)
Charges d'exploitation	(397)	(362)	+35	+10 %	(346)
Marge d'exploitation (EBITDA)	252	231	+21	+9 %	213
Amortissements	(77)	(82)	-5	-6 %	(82)
Résultat opérationnel courant	175	149	+26	+17 %	131
Autres charges opérationnelles nettes	(5)	(2)	+3		(2)
Résultat opérationnel (EBIT)	170	147	+23	+16 %	129
Coût de l'endettement financier net	(136)	(145)	-9	-6 %	(136)
Autres produits / (charges) financiers nets	6	(5)	-11		(5)
Résultat avant impôts : profit / (perte)	40	(3)	+43		(12)
Impôts sur les bénéfices	(1)	(2)	-1		(2)
Résultat net : profit / (perte)	39	(5)	+44		(14)

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2015 (1£ = 1,391€).

** Retraité suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 des états financiers consolidés semestriels résumés.

L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport au premier semestre 2014 est détaillée ci-après :

En millions d'euros Amélioration / (détérioration) du résultat	Liaison Fixe	Europorte	MyFerryLink	Total
Résultat avant impôts du 1 ^{er} semestre 2014 recalculé(*)	10	1	(14)	(3)
Amélioration / (détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+25	+18	+13	+56
Charges d'exploitation	-17	-14	-4	-35
EBITDA	+8	+4	+9	+21
Amortissements	+6	-1	–	+5
Résultat opérationnel courant	+14	+3	+9	+26
Autres produits / charges opérationnels nets	–	–	-3	-3
Résultat opérationnel (EBIT)	+14	+3	+6	+23
Frais financiers nets et autre	+21	-1	–	+20
Amélioration nette du résultat	+35	+2	+6	+43
Résultat avant impôts du 1^{er} semestre 2015	45	3	(8)	40

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2015 (1£ = 1,391€) et retraité suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 des états financiers consolidés semestriels résumés.

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. Ce segment incorpore également les activités des services corporate du Groupe.

En millions d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014 recalculé(*)	Variation	
Taux de change 1£=1,391€			M€	%
Navettes	275	252	+23	+9 %
Réseau Ferroviaire	160	159	+1	+1 %
Autres revenus	8	7	+1	+9 %
Chiffre d'affaires	443	418	+25	+6 %
Achats et charges externes	(113)	(105)	+8	+8 %
Charges de personnel	(87)	(78)	+9	+11 %
Charges d'exploitation	(200)	(183)	+17	+9 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	243	235	+8	+3 %
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	<i>54,8 %</i>	<i>56,2 %</i>		<i>-1,4 pts</i>

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2015 (1£ = 1,391€) et retraité suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 des états financiers consolidés semestriels résumés.

La fin du premier semestre 2015 a été marquée par l'afflux important des migrants à Calais qui a conduit à des perturbations de trafic et à des dépenses de sureté complémentaires pour le segment de la Liaison Fixe.

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

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 68 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'établit à 443 millions d'euros, en hausse de 6 % par rapport au premier semestre 2014.

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)		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Navettes Camions :									
Camions	373 635	347 021	+8 %	378 655	351 510	+8 %	752 290	698 531	+8 %
Navettes Passagers :									
Voitures*	464 305	448 481	+4 %	695 558	672 006	+4 %	1 159 863	1 120 487	+4 %
Autocars	11 962	11 963	+0 %	19 807	21 225	-7 %	31 769	33 188	-4 %

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

A 275 millions d'euros au premier semestre 2015, le chiffre d'affaires du service Navettes est en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2014.

i) Navettes Camions

Le marché transmanche camions sur les lignes du Déroit a fortement progressé au premier semestre 2015, avec une croissance estimée à 8 % par rapport au premier semestre 2014. Au premier semestre 2015, le nombre de camions transportés par les Navettes a augmenté de 8 % et la part de marché des Navettes Camions reste relativement stable par rapport au premier semestre 2014, à 37,5 %.

ii) Navettes Passagers

Le marché transmanche des voitures sur les lignes du Déroit a progressé d'environ 3 % au premier semestre 2015. Le nombre de voitures transporté par les Navettes Passagers a augmenté de 4 % et la part de marché de l'activité voitures reste relativement stable à 54,8 % sur le semestre.

Le nombre d'autocars transporté par la Liaison Fixe sur le semestre a diminué de 4 % et sa part de marché est en diminution d'un point à 39,6 %.

b) Réseau Ferroviaire

Trafic	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :									
Passagers*	2 297 400	2 305 578	-0 %	2 823 356	2 735 797	+3 %	5 120 756	5 041 375	+2 %
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires** :									
Tonnes	450 807	399 991	+13 %	441 216	439 762	+0 %	892 023	839 753	+6 %
Trains	787	706	+11 %	749	777	-4 %	1 536	1 483	+4 %

* 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 2015, l'utilisation du réseau ferroviaire du Tunnel par les trains à grande vitesse d'Eurostar et par les trains de marchandises a généré un revenu de 160 millions d'euros, en hausse de 1 % par rapport à 2014.

Pour le premier semestre 2015, le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel est en hausse de 2 % par rapport au premier semestre 2014, à 5,1 millions. En début de la période, le trafic a été impacté par les attentats à Paris début janvier et par plusieurs perturbations à la circulation du trafic mais ensuite a bénéficié d'une croissance de la demande et du lancement des services directs depuis Londres vers Lyon et Marseille.

Le nombre de trains de marchandises a progressé de 4 % au premier semestre 2015 par rapport à 2014, tiré par le programme ETICA (*Eurotunnel Incentive for Capacity Additions*) même si la deuxième partie du semestre a été impactée par la perte de services intermodaux et la réduction de flux d'acier.

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

Les charges d'exploitation du segment Liaison Fixe au premier semestre 2015 sont en augmentation de 9 % par rapport à la même période en 2014, à 200 millions d'euros. Cette augmentation de 17 millions d'euros est générée principalement :

- par l'impact de l'augmentation de l'activité sur les coûts de personnel, de maintenance et d'autres coûts opérationnels à hauteur de 8 millions d'euros,
- par des éléments non-récurrents à hauteur de 6 millions d'euros, dont 3 millions d'euros suite aux incidents dans le Tunnel au mois de janvier 2015, et
- par des coûts supplémentaires de 3 millions d'euros résultant du renforcement des mesures de sûreté suite à l'afflux important des migrants à Calais et des contrôles des passeports au départ du Royaume-Uni suite à la nouvelle

réglementation britannique introduite début avril 2015. Les dépenses supplémentaires de sûreté font l'objet d'une demande de remboursement auprès des Etats français et britanniques à travers la Commission intergouvernementale.

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 notamment GBRf au Royaume-Uni, et Europorte France et Socorail en France.

En millions d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014* recalculé(*)	Variation	
			M€	%
Taux de change 1£=1,391€				
Chiffre d'affaires	154	136	+18	+13 %
Achats et charges externes	(89)	(80)	+9	+10 %
Charges de personnel	(54)	(49)	+5	+11 %
Charges d'exploitation	(143)	(129)	+14	+11 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	11	7	+4	+46 %

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2015 (1£ = 1,391€) et retraité suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 des états financiers consolidés semestriels résumés.

2.1. Chiffre d'affaires d'Europorte

L'augmentation du chiffre d'affaires d'Europorte de 18 millions d'euros (13 %) provient essentiellement de nouveaux contrats entrés en application au cours du premier semestre 2015.

2.2. Charges d'exploitation d'Europorte

Les charges d'exploitation ont augmenté de 11 % reflétant principalement la hausse de l'activité sur la période et, dans un moindre mesure, des coûts liés à la préparation de nouveaux contrats dont le démarrage est prévu au cours du deuxième semestre 2015 et en début 2016.

3. Segment MyFerryLink

Les filiales du segment maritime « MyFerryLink » de Groupe Eurotunnel ont pour activité la location de leurs trois navires et la commercialisation des billets de traversées transmanche des véhicules de tourisme et du fret. Les trois navires sont exploités sur le marché transmanche du Détroit entre Calais et Douvres. Les événements intervenus au cours du premier semestre 2015 concernant l'activité et l'avenir du segment MyFerryLink sont détaillés à la note 1 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015 ci-après.

En millions d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014	Variation	
			M€	%
Chiffre d'affaires	52	39	+13	+33 %
Charges d'exploitation	(54)	(50)	+4	+7 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	(2)	(11)	+9	

3.1. Chiffre d'affaires MyFerryLink

Trafic (en nombre de véhicules)	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2015	2014	% var	2015	2014	% var	2015	2014	% var
Fret	118 013	91 450	+29 %	115 571	92 463	+25 %	233 584	183 913	+27 %
Voitures(*)	42 898	35 474	+21 %	73 508	73 351	+0 %	116 406	108 825	+7 %
Autocars	479	420	+14 %	594	512	+16 %	1 073	932	+15 %

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

Le segment a généré un chiffre d'affaires de 52 millions d'euros au premier semestre 2015 (dont 6 millions d'euros pour la location des navires), en augmentation de 33 % par rapport au premier semestre 2014. L'activité fret de MFL a connu une augmentation de sa part de marché par rapport au premier semestre 2014, pour s'élever à 11,6 % pour le premier semestre 2015. La part de marché de son activité voitures est de 5,7 %.

3.2. Charges d'exploitation MyFerryLink

Les charges d'exploitation s'élèvent à 54 millions d'euros pour le semestre et sont composées essentiellement de l'achat de traversées auprès de la SCOP SeaFrance, des droits de port liés au trafic transporté pour un montant de 11 millions d'euros, ainsi que des frais commerciaux et administratifs.

La marge d'exploitation est en amélioration de 9 millions d'euros au premier semestre 2015 par rapport à la même période de l'année dernière reflétant l'amélioration continue du coefficient de remplissage des navires.

4. Marge d'exploitation (EBITDA)

L'EBITDA par segment d'activité évolue par rapport au premier semestre 2014 comme suit :

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	MyFerryLink	Total
EBITDA 1 ^{er} semestre 2014	235	7	(11)	231
Variation chiffre d'affaires	+25	+18	+13	+56
Variation charges d'exploitation	-17	-14	-4	-35
Amélioration nette	+8	+4	+9	+21
EBITDA 1^{er} semestre 2015	243	11	(2)	252

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 252 millions d'euros progresse de 21 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014, dont 8 millions d'euros d'amélioration pour la Liaison Fixe, 4 millions d'euros pour Europorte et 9 millions d'euros pour MyFerryLink.

5. Résultat opérationnel (EBIT)

A 77 millions d'euros, les dotations aux amortissements sont en diminution de 5 millions d'euros au premier semestre 2015 du fait de la fin de l'amortissement de certaines immobilisations de la Liaison Fixe dont la durée de vie était de 20 ans.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2015 est un profit de 170 millions d'euros, en progression de 23 millions d'euros (16 %) par rapport au premier semestre 2014.

6. Frais financiers nets

A 136 millions d'euros au premier semestre 2015, le coût de l'endettement financier net est en diminution de 9 millions d'euros par rapport à 2014 à taux de change constant, reflétant notamment l'impact de la baisse des taux d'inflation britannique et, dans une moindre mesure, français sur le coût de la tranche indexée de la dette, ainsi que l'impact des remboursements contractuels de la dette.

Au premier semestre 2015, le poste « autres produits et charges financiers nets » intègre des gains de change nets à hauteur de 2 millions d'euros à comparer à des pertes de change nettes de 9 millions d'euros au premier semestre 2014 (soit une évolution favorable de 11 millions d'euros). Ces montants représentent essentiellement des écarts de changes latents générés par l'impact de l'évolution de la livre sterling contre l'euro sur la réévaluation dans les comptes des entités françaises du Groupe de créances et de dettes intra-groupe libellées en livre sterling. Ces comptes intragroupes résultent essentiellement des flux de financement entre les Concessionnaires et GET SE. Le poste « autres produits et charges financiers nets » intègre également les intérêts reçus sur les obligations à taux variable à hauteur de 4 millions d'euros (2014 : 4 millions d'euros).

7. Résultat avant impôts

Le résultat avant impôt de Groupe Eurotunnel pour le premier semestre 2015 est un profit de 40 millions d'euros par rapport à une perte de 3 millions d'euros au premier semestre 2014 recalculée.

8. Résultat net

Au premier semestre 2015, le poste « Impôts sur les bénéfices » intègre une charge de 3 millions d'euros au titre de la taxe sur les dividendes, de l'impôt sur les bénéfices à hauteur de 3 millions d'euros ainsi qu'un produit d'impôts différés à hauteur de 5 millions d'euros.

Le résultat net consolidé du Groupe pour le premier semestre 2015 est un profit de 39 millions d'euros par rapport à une perte de 5 millions d'euros en 2014 (recalculée), soit une amélioration de 44 millions d'euros.

ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

En millions d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014
Taux de change €£	1,406	1,248
Variation de trésorerie courante	278	211
Autres produits et charges opérationnels et impôt	(5)	(3)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	273	208
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(53)	(60)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(239)	(216)
Variation de trésorerie	(19)	(68)

La variation de trésorerie pour le premier semestre 2015 montre un décaissement net de 19 millions d'euros, comparé à un décaissement net de 68 millions d'euros pour la même période en 2014.

A 273 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles est en augmentation de 65 millions d'euros par rapport au premier semestre 2014 résultant de l'amélioration des marges d'exploitation des trois secteurs d'activités (comme détaillé en sections 1, 2 et 3 ci-dessus) et de l'évolution favorable de taux de change utilisé entre les deux périodes (26 millions d'euros).

A 53 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement diminue de 7 millions d'euros par rapport à 2014. Au premier semestre 2015, il est composé essentiellement de :

- 30 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (18 millions d'euros au premier semestre 2014) dont 9 millions d'euros pour le projet Terminal 2015 et 7 millions d'euros relatifs au remplacement de rail,
- un investissement de 29 millions d'euros liés aux activités d'Europorte (38 millions d'euros au premier semestre 2014), principalement dans le cadre de l'acquisition de nouvelles locomotives au Royaume-Uni et en France pour soutenir le développement des activités, qui auraient vocation à être refinancés, et
- un encaissement de 6 millions d'euros relatif au remboursement d'un dépôt de garantie versé dans le cadre de l'activité de la société ElecLink Limited.

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement au premier semestre 2015 représente un décaissement de 239 millions d'euros par rapport à 216 millions d'euros au premier semestre 2014. Au premier semestre 2015, il est composé :

- des intérêts payés de 128 millions d'euros sur l'emprunt à long terme et sur les contrats de couverture associés (stable par rapport au premier semestre 2014 à taux de change constant),
- du versement de 18 millions d'euros au titre du remboursement contractuel de l'emprunt prêt à long terme (16 millions d'euros au premier semestre 2014),
- du versement d'un dividende pour un montant de 97 millions d'euros (81 millions d'euros en 2014), et
- d'intérêts reçus pour un total de 4 millions d'euros (stable par rapport au premier semestre 2014).

AUTRES INDICATEURS FINANCIERS

Free cash flow

Le free cash flow, tel que défini par le Groupe à la section 10.9 du Document de Référence 2014, 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 (emprunts 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 2015, le free cash flow était de 77 millions d'euros par rapport à 12 millions d'euros pour la même période de 2014, en augmentation de 65 millions d'euros en raison de l'amélioration des marges d'exploitation des trois secteurs d'activités comme détaillé en sections 1, 2 et 3 ci-dessus et de l'évolution favorable du taux de change utilisé pour consolider les comptes.

En millions d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
Taux de change €£	1,406	1,248	1,284
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	273	208	502
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(53)	(60)	(77)
Intérêts versés sur emprunts et contrats de couverture de taux	(129)	(122)	(248)
Remboursement des dettes financières	(20)	(18)	(35)
Intérêts reçus et autres recettes	6	4	13
Free cash flow	77	12	155

Ratio de dette nette sur EBITDA

Le ratio de dette nette sur EBITDA tel que défini par le Groupe à la section 10.8 du Document de Référence 2014 est le rapport entre les dettes financières diminuées de la valeur des obligations à taux variable détenues et de la trésorerie et équivalents de trésorerie, et l'EBITDA consolidé. Le Groupe ne considère pas pertinent la publication de ce ratio au titre de six mois d'activité. Au 31 décembre 2014, le ratio était de 7,1.

Ratios de couverture du service de la dette

Groupe Eurotunnel SE doit, au titre de l'emprunt à long terme, respecter les engagements financiers tels que décrits au paragraphe 10.6 du Document de Référence 2014.

Au 30 juin 2015, le ratio de couverture du service de la dette (trésorerie nette opérationnelle moins investissements de la Liaison Fixe par rapport au montant du 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 1,86 et de 1,67. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 30 juin 2015.

PERSPECTIVES

Au cours du premier semestre, le chiffre d'affaires généré par l'activité Navettes du Groupe a progressé de 9 % et les perspectives de trafic voitures pour la saison estivale sont actuellement supérieures à l'année dernière. Dans un marché transmanche Camions en forte croissance, porté par la reprise économique au Royaume-Uni et, à moindre degré, dans la zone Euro, le nombre de camions transportés par les Navettes a progressé de 8 % au cours du premier semestre, dans un environnement fortement concurrentiel.

Le trafic passagers d'Eurostar, pourtant affecté en début d'année par les attentats à Paris, a connu, au final sur le semestre, une légère progression et depuis le mois de mai est renforcé par le nouveau service d'Eurostar reliant Londres à Lyon et au sud de la France.

Malgré les bons résultats du premier semestre, la forte concentration de migrants dans le Calais a conduit, et pourrait encore conduire, à des perturbations de trafic et à des dépenses de sûreté complémentaires pour le segment de la Liaison Fixe. Le Groupe prend les mesures nécessaires pour assurer ses services et la disponibilité de ses installations. Néanmoins, cette situation, si elle devait perdurer, ou même s'intensifier au cours du second semestre, sans que les autorités françaises et britanniques prennent les mesures nécessaires qui leur incombent, pourrait impacter le trafic et les dépenses du Groupe pour l'exercice 2015.

Les projets d'investissement importants concernant l'extension des terminaux à Coquelles et Folkestone et l'acquisition de trois nouvelles Navettes Camions en vue de soutenir dans la durée la performance et la création de valeur, progressent comme prévu.

En ce qui concerne le segment Europorte, le premier semestre 2015 a été marqué par une consolidation des activités en France ainsi que par la signature de nouveaux contrats, dont le démarrage est prévu au cours du second semestre et début 2016. Au Royaume-Uni, les activités des trains intermodaux et du transport « vrac » ont su bénéficier de la poursuite de la reprise économique. La baisse de l'activité charbon, impactée par la hausse significative de la taxe carbone, a été plus que compensée par la croissance de l'activité infrastructure et le début du contrat de traction de l'emblématique « Caledonian Sleeper ». Par ailleurs, le Groupe poursuit son plan de renforcement et de fiabilisation de son parc de matériel roulant afin de soutenir le développement de son activité de fret ferroviaire.

Dans ce contexte, le Groupe confirme l'objectif financier publié dans son rapport annuel 2014 d'un EBITDA consolidé de 535 millions d'euros pour 2015 (hors segment MyFerryLink). Cet objectif est fondé sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables. Elles sont toutefois susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'augmentation de la pression migratoire dans le Calais et, d'une façon générale, à l'environnement économique, financier, concurrentiel, et réglementaire. Cet objectif est exprimé à un taux de change de 1£=1,30€. A titre illustratif et toute chose égale par ailleurs, le Groupe estime, comme indiqué dans son Document de Référence 2014, qu'une variation de 10 % du taux de change livre sterling / euro pourrait modifier le niveau de son EBITDA consolidé d'entre 30 et 35 millions d'euros.

Les événements intervenus au cours du premier semestre 2015 concernant l'activité et l'avenir du segment MyFerryLink sont détaillés à la note 1 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2015 ci-après.

Les principaux risques et incertitudes auxquels Groupe Eurotunnel pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice, autres que ceux rappelés ci-dessus, sont identifiés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du Document de Référence 2014 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 27 mars 2015. Au titre des événements récents, se référer à la note 1 des états financiers consolidés semestriels résumés ci-après.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2015

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2015	(*) 30 juin 2014	31 décembre 2014
Chiffre d'affaires	3	648 837	558 600	1 206 713
Achats et charges externes		(255 636)	(224 912)	(455 093)
Charges de personnel		(141 055)	(121 091)	(254 039)
Marge d'exploitation (EBITDA)	3	252 146	212 597	497 581
Dotation aux amortissements		(77 345)	(81 838)	(165 919)
Résultat opérationnel courant	3	174 801	130 759	331 662
Autres produits opérationnels		1 026	881	10 291
Autres charges opérationnelles		(6 033)	(2 881)	(7 827)
Résultat opérationnel		169 794	128 759	334 126
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences		(174)	(125)	(579)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences		169 620	128 634	333 547
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 279	1 196	2 553
Coût de l'endettement financier brut	4	(136 594)	(136 803)	(275 052)
Coût de l'endettement financier net		(135 315)	(135 607)	(272 499)
Autres produits financiers	5	34 919	12 659	23 580
Autres charges financières	5	(28 977)	(17 399)	(28 393)
Résultat avant impôts : profit / (perte)		40 247	(11 713)	56 235
Impôts sur les bénéfices	6	(1 175)	(2 448)	876
Résultat net : profit / (perte)		39 072	(14 161)	57 111
Dont part du Groupe		39 101	(14 012)	57 225
Dont part des minoritaires		(29)	(149)	(114)
Résultat par action (en euros)	7	0,07	(0,03)	0,11
Résultat par action après dilution (en euros)	7	0,07	(0,03)	0,11

* Montants retraités suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 ci-dessous.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2015	(*) 30 juin 2014	31 décembre 2014
Eléments non recyclables ultérieurement en résultat net :				
Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel		-	-	(33 332)
Impôts liés		-	-	167
Eléments recyclables ultérieurement en résultat net :				
Ecart de conversion		(176 125)	(61 838)	(110 925)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	12	93 638	(188 374)	(572 534)
Impôts liés		(3 171)	2 732	7 927
Perte nette enregistrée directement dans l'Etat de résultat global		(85 658)	(247 480)	(708 697)
Profit / (perte) part du Groupe		39 101	(14 012)	57 225
Perte comptabilisée – part du Groupe		(46 557)	(261 492)	(651 472)
Perte comptabilisée – part des minoritaires		(29)	(148)	(114)
Total des pertes comptabilisées		(46 586)	(261 640)	(651 586)

* Montants retraités suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 ci-dessous.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2015	31 décembre 2014
ACTIF			
Ecart d'acquisition		19 920	18 193
Immobilisations incorporelles		9 583	9 337
Total des immobilisations incorporelles		29 503	27 530
Immobilisations mises en Concession	8	6 186 158	6 229 499
Immobilisations propres	8	250 467	220 967
Total des immobilisations corporelles		6 436 625	6 450 466
Titres mises en équivalence		1 335	1 693
Impôts différés actifs		142 190	140 759
Autres actifs financiers	9	167 975	166 564
Total des actifs non courants		6 777 628	6 787 012
Stocks		5 376	3 531
Clients et comptes rattachés		156 134	145 655
Autres créances		51 303	42 511
Autres actifs financiers		162	174
Trésorerie et équivalents de trésorerie		389 200	384 723
Total des actifs courants		602 175	576 594
Total de l'actif		7 379 803	7 363 606
PASSIF			
Capital social	10	220 000	220 000
Primes d'émission		1 711 796	1 711 796
Réserves	11	(259 057)	(315 094)
Résultat de la période		39 101	57 225
Ecart de conversion		(91 970)	84 155
Capitaux propres – part du Groupe		1 619 870	1 758 082
Intérêts minoritaires		(138)	(109)
Total des capitaux propres		1 619 732	1 757 973
Engagements de retraite		87 956	81 298
Dettes financières	12	4 228 374	4 040 311
Instruments dérivés de taux	12	1 105 821	1 199 459
Total des passifs non courants		5 422 151	5 321 068
Provisions		2 460	1 845
Dettes financières	12	46 404	43 505
Dettes d'exploitation		216 711	199 635
Dettes diverses et produits d'avance		72 345	39 580
Total des passifs courants		337 920	284 565
Total des passifs et capitaux propres		7 379 803	7 363 606

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

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 2014	220 000	1 711 796	252 328	101 361	195 080	2 480 565	5	2 480 570
Transfert en réserves consolidées			101 361	(101 361)		–		–
Paiement de dividende			(80 886)			(80 886)		(80 886)
Paiements fondés sur des actions (*)			5 195			5 195		5 195
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			4 680			4 680		4 680
Résultat de la période				57 225		57 225	(114)	57 111
Profit / (perte) net enregistré directement dans l'Etat de résultat global								
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel			(33 332)			(33 332)		(33 332)
▪ Impôts liés			167			167		167
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux			(572 534)			(572 534)		(572 534)
▪ Impôts liés			7 927			7 927		7 927
▪ Ecart de conversion					(110 925)	(110 925)		(110 925)
31 décembre 2014	220 000	1 711 796	(315 094)	57 225	84 155	1 758 082	(109)	1 757 973
Transfert en réserves consolidées			57 225	(57 225)		–		–
Paiement de dividende (note 11)			(97 272)			(97 272)		(97 272)
Paiements fondés sur des actions (*)			3 182			3 182		3 182
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			2 435			2 435		2 435
Résultat de la période				39 101		39 101	(29)	39 072
Profit / (perte) net enregistré directement dans l'Etat de résultat global :								
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux			93 638			93 638		93 638
▪ Impôts liés			(3 171)			(3 171)		(3 171)
▪ Ecart de conversion					(176 125)	(176 125)		(176 125)
30 juin 2015	220 000	1 711 796	(259 057)	39 101	(91 970)	1 619 870	(138)	1 619 732

* Dont 1 512 milliers d'euros au titre des actions gratuites, 766 milliers d'euros au titre des options de souscriptions et 904 milliers d'euros au titre des actions de préférence.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	30 juin 2015	(**) 30 juin 2014	31 décembre 2014
Marge d'exploitation (EBITDA)	252 146	212 597	497 581
Ajustement de taux*	1 727	2 131	6 685
Variation des stocks	(1 802)	117	116
Variation des créances courantes	(13 946)	(26 299)	(20 013)
Variation des dettes courantes	40 287	22 799	13 432
Variation de trésorerie courante	278 412	211 345	497 801
Autres (charges) / produits opérationnels	(2 356)	(1 254)	7 052
Impôts décaissés	(3 163)	(2 447)	(2 440)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	272 893	207 644	502 413
Achats d'immobilisations	(59 737)	(57 336)	(128 609)
Ventes d'immobilisations	931	9	56 921
Variations des prêts et avances consentis	6 116	(3 014)	(4 967)
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(52 690)	(60 341)	(76 655)
Dividende versé	(97 272)	(80 886)	(80 886)
Exercice des stocks options	1 186	–	3 406
Encaissement provenant d'emprunts	–	–	21 828
Frais payés sur autres emprunts	–	–	(221)
Intérêts versés sur l'emprunt à long terme	(94 161)	(90 199)	(182 954)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux	(33 754)	(31 599)	(64 269)
Remboursement contractuel de l'emprunt à long terme	(18 196)	(16 166)	(33 745)
Intérêts versés sur autres emprunts	(1 159)	(662)	(1 312)
Remboursement des autres emprunts	(1 341)	(603)	(1 385)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie	1 319	1 195	2 584
Intérêts reçus sur autres actifs financiers	3 291	3 178	6 434
Flux net sur contrat de liquidité	1 249	424	1 256
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(238 838)	(215 318)	(329 264)
Variation de trésorerie	(18 635)	(68 015)	96 494

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

** Montants retraités suite à la première application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 ci-dessous.

Mouvements de la période	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
En milliers d'euros			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	384 723	276 725	276 725
Incidence des variations des taux de change	23 141	6 471	11 468
Variation de trésorerie	(18 635)	(68 015)	96 494
Variation des intérêts	(29)	68	36
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	389 200	215 249	384 723

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

ANNEXE

Groupe Eurotunnel SE, 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 SE » ou « GET SE » utilisés 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 SE et de ses filiales.

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

1 Evénements importants

1.1 Activité maritime

Après la liquidation de SeaFrance le 9 janvier 2012, Eurotunnel a acheté en juillet 2012, dans le cadre d'une procédure de cession d'actifs lancée par le Tribunal de Commerce, trois navires. Les navires sont portés par trois filiales d'Euro-TransManche Holding SAS, et l'activité commerciale est exercée par une filiale d'Euro-TransManche Holding SAS, MyFerryLink SAS. Groupe Eurotunnel a confié l'exploitation des navires à une société indépendante, la SCOP SeaFrance.

Ces acquisitions de navires ont été soumises à l'aval des commissions de la concurrence française et britannique. Côté britannique, la procédure débutée en 2012 s'est poursuivie au 1^{er} semestre 2015 avec les événements suivants :

- Le 9 janvier 2015, le Competition Appeal Tribunal a rejeté les recours formulés par Groupe Eurotunnel et par la SCOP SeaFrance et a confirmé l'interdiction d'accoster au port de Douvres pour les deux navires le Berlioz et le Rodin de Groupe Eurotunnel à compter du 9 juillet 2015. Après plusieurs procédures d'appel en 2013 et 2014, Groupe Eurotunnel a décidé de ne pas faire appel de cette décision du 9 janvier 2015 et d'en tirer les conséquences en annonçant son intention de chercher un repreneur pour MyFerryLink et les trois navires.
- Le 15 mai 2015, suite à l'appel de la SCOP SeaFrance, la cour d'appel de Londres a cassé les décisions précédentes de la Competition and Markets Authority (CMA) interdisant aux navires de MyFerryLink exploités par la SCOP SeaFrance d'accoster à Douvres.
- Le 12 juin 2015, la CMA a concrétisé son intention de faire appel de cette décision en sollicitant, devant la Supreme Court, l'autorisation d'interjeter appel de la décision de la cour d'appel de Londres.

Dans ce contexte, Groupe Eurotunnel a mis en œuvre sur le semestre son processus de désengagement annoncé le 9 janvier 2015 :

- Le 27 mai 2015, Groupe Eurotunnel a notifié à la SCOP SeaFrance le non-renouvellement des contrats entre les parties, avec effet au 1^{er} juillet 2015.
- Le 7 juin 2015, Groupe Eurotunnel a annoncé avoir retenu une offre engageante du groupe DFDS portant sur les deux navires, le Berlioz et le Rodin, confirmant ainsi la décision du Groupe d'arrêter son activité de commercialisation de traversées Transmanche avec ces deux navires. Du fait de la clause d'inaliénabilité de cinq ans imposée lors de leur achat en 2012, l'accord avec DFDS prévoit la location des deux navires à compter du 2 juillet 2015, avec une option pour procéder ultérieurement à leur cession. Groupe Eurotunnel étudie la possibilité de demander au Tribunal de commerce de Paris de lever la clause d'inaliénabilité de cinq ans imposée en 2012.
- Le 22 juin 2015, Groupe Eurotunnel a annoncé son intention de conserver le navire Nord Pas-de-Calais et de poursuivre son activité maritime sous forme d'un service de frètement en exploitant ce navire. Le Groupe entreprend les démarches pour obtenir les autorisations nécessaires à la poursuite de cette activité.

Compte tenu de ces éléments, le Groupe n'a pas modifié le traitement comptable des actifs et de l'activité de son segment maritime dans les états financiers semestriels au 30 juin 2015 par rapport au 31 décembre 2014. Les informations chiffrées du segment MyFerryLink sont présentées à la note 3 ci-dessous.

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 SE pour l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2015 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui s'est tenu le 21 juillet 2015.

2.2 Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés semestriels de Groupe Eurotunnel SE et de ses filiales sont établis au 30 juin. Le périmètre de consolidation au 30 juin 2015 est identique à celui des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SE au 31 décembre 2014.

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 2014.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2015 et 2014 et pour l'exercice 2014, ont été les suivants :

€£	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
Taux de clôture	1,406	1,248	1,284
Taux moyen	1,391	1,229	1,258

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 SE au 31 décembre 2014 à l'exception du texte suivant, publié par l'IASB et adopté par l'Union Européenne, devenu applicable pour le Groupe au 1^{er} janvier 2015 :

- L'interprétation IFRIC 21 « Taxes prélevées par une autorité publique » publiée par l'IASB a été adoptée par l'Union Européenne et est applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 17 juin 2014. Cette interprétation indique que le passif relatif à cette catégorie de taxes doit être comptabilisé en fonction du fait générateur de l'obligation de payer la taxe tel que prévu par la législation.

La première application de cette interprétation, étant rétrospective, a pour effet d'augmenter les « Achats et charges externes » de 3 millions d'euros au titre de la période close le 30 juin 2014. L'information comparative 2014 a été retraitée en conséquence.

Les principaux textes potentiellement applicables au Groupe, publiés par l'IASB, mais non encore adoptés par l'Union Européenne sont :

- la norme IFRS 9 « Instruments financiers – Classification et évaluation des actifs et passifs financiers » applicable, de manière obligatoire, aux périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2018 ;
- la norme IFRS 15 « Produits provenant de contrats avec les clients », pour les périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2017 ou 1^{er} janvier 2018 ;
- les amendements aux normes IAS 1 « Présentation des états financiers », IFRS 11 « Partenariats » (amendement relatif à l'acquisition d'une quote-part dans une activité conjointe), IFRS 10 « Etats financiers consolidés » et IAS 28 « Participations dans des entreprises associées » (amendement relatif aux ventes et contributions d'actifs entre le Groupe et les entités mises en équivalence), IAS 16 « Immobilisations corporelles » et IAS 38 « Immobilisations incorporelles » (amendement relatif à la clarification sur les méthodes d'amortissement) et IAS 19 « Avantage au personnel » (amendement relatif aux cotisations des membres du personnel dans le cadre des régimes à cotisations définies), pour les périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2016.

Les effets potentiels de ces textes sont en cours d'analyse. 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 ; et
- le segment « MyFerryLink », qui a une activité principale de location de navires et de commercialisation de transport transmanche des traversées.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2015

Etats financiers consolidés semestriel résumés

En milliers d'euros	Liaison Fixe	Europorte	MyFerryLink	Total
Au 30 juin 2015				
Chiffre d'affaires	443 107	153 599	52 131	648 837
EBITDA	243 020	10 913	(1 788)	252 145
Résultat opérationnel courant	174 475	4 586	(4 261)	174 800
Résultat avant impôt	45 078	3 164	(7 995)	40 247
Investissements	25 494	30 703	711	56 908
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 187 756	212 030	66 342	6 466 128
Au 30 juin 2014(*)				
Chiffre d'affaires	392 592	126 869	39 139	558 600
EBITDA	217 677	6 152	(11 232)	212 597
Résultat opérationnel courant	143 479	886	(13 606)	130 759
Résultat avant impôt	2 823	(64)	(14 472)	(11 713)
Investissements	12 277	32 884	331	45 493
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 270 594	179 434	70 038	6 520 066
Au 31 décembre 2014				
Chiffre d'affaires	847 237	266 478	92 998	1 206 713
EBITDA	493 121	16 440	(11 980)	497 581
Résultat opérationnel courant	343 235	5 193	(16 766)	331 662
Résultat avant impôt	61 532	13 201	(18 498)	56 235
Investissements	48 184	92 101	345	140 630
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 230 910	179 446	67 640	6 477 996

* Montants retraités suite à l'application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 ci-dessus.

4 Coût de l'endettement financier brut

En milliers d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
Intérêts sur emprunts avant couverture	94 574	90 007	182 032
Ajustements relatifs aux instruments de couverture	33 605	31 416	63 676
Ajustement pour taux effectif	607	563	1 149
Sous-total	128 786	121 986	246 857
Indexation du nominal sur l'inflation	7 808	14 817	28 195
Total du coût de l'endettement financier brut après couverture	136 594	136 803	275 052

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 2014.

5 Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
Gains de change latents*	28 060	8 041	13 181
Autres gains de change	3 252	1 078	3 260
Produits d'intérêts sur obligations à taux variable	3 538	3 378	6 895
Autres	68	162	244
Autres produits financiers	34 918	12 659	23 580
Pertes de change latentes*	(26 864)	(16 291)	(26 089)
Autres pertes de change	(2 106)	(1 102)	(2 293)
Autres	(5)	(6)	(11)
Autres charges financières	(28 975)	(17 399)	(28 393)
Total	5 943	(4 740)	(4 813)
<i>Dont gains / (pertes) latents nets</i>	<i>1 196</i>	<i>(8 250)</i>	<i>(12 908)</i>

* Essentiellement issus de la réévaluation des créances et dettes intragroupes.

6 Impôts sur bénéfices

En milliers d'euros	30 juin 2015	30 juin 2014	31 décembre 2014
Impôts courants :			
Impôts sur bénéfices	(2 780)	(21)	(1 865)
Taxes sur les dividendes	(2 918)	(2 427)	(2 427)
Total des impôts courants	(5 698)	(2 448)	(4 292)
Impôts différés	4 523	–	5 168
Total	(1 175)	(2 448)	876

L'impôt sur les bénéfices est déterminé en appliquant au résultat du semestre le taux effectif d'impôt estimé sur la base des prévisions internes pour l'ensemble de l'exercice. L'évaluation de la variation des impôts différés à fin juin est déterminée selon le même principe.

7 Résultat par action

	30 juin 2015	(*) 30 juin 2014	31 décembre 2014
Nombre moyen pondéré :			
- d'actions ordinaires émises	550 000 000	550 000 000	550 000 000
- d'actions auto-détenues	(9 813 618)	(11 195 296)	(10 829 727)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)	540 186 382	538 804 704	539 170 273
- impact des options de souscription i	950 848	706 057	753 964
- impact des actions de préférences ii	2 500 000	–	524 829
- impact des actions gratuites iii	1 403 818	1 138 855	1 037 933
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)	4 854 667	1 844 912	2 316 726
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)	545 041 049	540 649 616	541 486 999
Profit / (perte) net (en milliers d'euros) (C)	39 101	(14 161)	57 225
Profit / (perte) net par action (en euros) (C/A)	0,07	(0,03)	0,11
Profit / (perte) net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))	0,07	(0,03)	0,11

* Montants retraités suite à l'application d'IFRIC 21 comme indiqué à la note 2 ci-dessus.

Les calculs ont été effectués sur la base de :

- (i) l'hypothèse d'exercice de toutes les options de souscription attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2015. L'exercice de ces options reste conditionné aux critères décrits à la note S des états financiers consolidés au 31 décembre 2014 ;
- (ii) l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions de préférence gratuites attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2015. La conversion de ces actions de préférence reste conditionnée à l'atteinte des objectifs et des critères de présence décrits à la 10.3ii ci-dessous et à la note S des états financiers consolidés au 31 décembre 2014, et
- (iii) l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions gratuites attribuées aux salariés. Au premier semestre 2015, 207 400 des actions gratuites attribuées aux salariés en 2011 ont été acquises par les salariés. Les caractéristiques des actions gratuites sont décrites à la note S des états financiers consolidés au 31 décembre 2014.

8 Immobilisations

Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur de ses actifs corporels et incorporels au titre de la Concession, des activités Europorte et des activités MyFerryLink.

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

S'agissant des actifs maritimes, le Groupe confirme que leur valeur recouvrable au 30 juin 2015 reste supérieure à leur valeur nette comptable. La valeur recouvrable a été estimée sur la base d'études menées par des experts indépendants au 31 décembre 2014 et confirmée dans le cadre de l'accord signé avec DFDS (voir note 1 ci-dessus).

9 Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30 juin 2015	31 décembre 2014
Obligations à taux variable	163 421	156 464
Autres	4 554	10 100
Total non courant	167 975	166 564
Intérêt couru sur les obligations à taux variable	162	174
Total courant	162	174

10 Capital social

10.1 Evolution du capital social

Au 30 juin 2015, le capital social de GET SE est de 220 000 000 euros divisé en 550 000 000 actions ordinaires GET SE de 0,40 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées, inchangé par rapport au 31 décembre 2014.

10.2 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 2015	10 014 520	100 000	10 114 520
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(207 400)		(207 400)
Exercice des options de souscriptions	(184 700)		(184 700)
Transfert au contrat de liquidité	(500 000)	500 000	–
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité		(77 500)	(77 500)
Au 30 juin 2015	9 122 420	522 500	9 644 920

Les actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions renouvelé par l'assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2015 et mis en œuvre par décision du conseil d'administration du 29 avril 2015 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, 2011, 2013, 2014 et 2015.

10.3 Paiements fondés sur des actions

i. Plan collectif d'attribution d'actions gratuites

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 29 avril 2015 d'un plan collectif d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de GET SE a procédé le 29 avril 2015 à une attribution d'un total de 583 500 actions ordinaires GET SE au bénéfice de l'ensemble du personnel salarié de GET SE et des sociétés ou groupements qui lui sont liés (à l'exclusion des dirigeants et mandataires sociaux de GET SE) à raison de 150 actions par salarié. L'acquisition définitive de ces actions est assortie de conditions de présence et d'incessibilité d'une période minimale de quatre ans.

Par ailleurs, 207 400 actions gratuites attribuées en 2011 ont été acquises par les salariés le 30 avril 2015.

Nombre d'actions	2015	2014
En circulation au 1 ^{er} janvier	930 420	1 254 090
Attribuées durant la période	583 500	369 100
Renoncées durant la période	(11 820)	(25 340)
Acquises durant la période	(207 400)	(667 430)
Expirées durant la période	–	–
En circulation à la fin de la période	1 294 700	930 420

Les données utilisées pour évaluer la juste valeur des actions gratuites ont été les suivantes :

Juste valeur des actions gratuites et hypothèses	Attribution 2015
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	13,16
Cours de l'action en date d'attribution (€)	14,085
Nombre de bénéficiaires	3 890
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations zéro coupon)	0,015 %

ii. Actions de préférence 2015 (Actions C) convertibles en actions ordinaires

Programme des actions de préférence (régulé en instruments de capitaux propres)

L'assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2015 a autorisé le conseil d'administration à attribuer aux dirigeants mandataires sociaux de la société et à certains cadres de la société et ses filiales, des actions de préférence d'un cent de valeur nominale chacune (Actions C), sans droit de vote, convertibles en actions ordinaires de la société, sous condition de

performance, à l'issue d'une période de quatre années. Le nombre total des actions de préférence ne peut donner droit à un nombre total supérieur à 1 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,40 € chacune. En vertu de cette autorisation, le conseil d'administration a approuvé le 29 avril 2015, l'attribution de 2 000 actions de préférence, chacune convertible à terme en un maximum de 500 actions ordinaires.

Caractéristiques et conditions des actions de préférence

Date d'attribution / principal personnel concerné	Nombres d'actions de préférence attribuées	Conditions d'acquisition des droits	Durée d'acquisition des droits
Actions de préférence attribuées aux principaux dirigeants et cadres supérieurs le 29 avril 2015	2 000	Condition de présence. Condition de performance financière : 70 % condition de performance économique long-terme du Groupe : la réalisation des objectifs d'EBITDA consolidé annoncées au marché pour les années 2015, 2016, 2017 et 2018. Condition de marché : 20 % performance boursière relative de l'action de GET SE par rapport à la performance de l'indice DJI (dividendes inclus) sur une période de 4 ans. Condition de performance RSE : 10 % performance de l'Indice Composite RSE sur une période de 4 ans.	4 ans

Informations sur les actions de préférence 2015

Nombre d'actions de préférence	2015
En circulation au 1 ^{er} janvier	–
Attribuées durant la période	2 000
Renoncées durant la période	–
Exercées durant la période	–
Déchues durant la période	–
En circulation à la fin de la période	2 000
Exercable à la fin de la période	–

Données utilisées pour évaluer les justes valeurs à la date d'attribution

La juste valeur en date d'attribution des droits attribués aux salariés au titre du plan (les 1 000 000 actions ordinaires sur conversion des actions de préférence) a été calculée en appliquant le modèle Monte-Carlo. Les données utilisées pour évaluer la juste valeur en date d'attribution de ce plan fondé sur des actions ont été les suivantes :

Juste valeur des actions et hypothèses	Plan 2015
Juste valeur en date d'attribution (€)	5,33
Cours de l'action en date d'attribution (€)	14,085
Nombre de bénéficiaires	63
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations d'Etat)	0,011 %

Une charge de 3 326 milliers d'euros a été comptabilisée au premier semestre 2015 au titre de l'ensemble des plans d'actions gratuites, de stock options et d'actions de préférence (premier semestre 2014 : 2 621 milliers d'euros).

11 Variation des capitaux propres

La variation des capitaux propres au cours de la période comprend l'impact de l'évolution de la valeur de marché des instruments dérivés de taux (voir note 12) et du versement du dividende, tel que détaillé dans le tableau de variation de capitaux propres à la page 11.

Dividende

Le 29 avril 2015, l'assemblée générale ordinaire de Groupe Eurotunnel SE a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2014, d'un montant de 18 centimes d'euro par action. Ce dividende a été versé le 28 mai 2015 pour un montant total de 97 millions d'euros (hors taxe de 3 % sur le dividende d'un montant de 3 millions d'euros).

12 Dettes financières

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

En milliers d'euros	31 décembre 2014 publié	31 décembre 2014 recalculé*	Reclassement	Remboursement	Intérêts, indexation et frais	30 juin 2015
Emprunt à long terme	3 998 924	4 196 357	(19 221)		8 495	4 185 631
Autres emprunts	36 301	38 275	(844)			37 431
Location financière	5 086	5 568	(256)			5 312
Total emprunts non courants	4 040 311	4 240 200	(20 321)	-	8 495	4 228 374
Emprunt à long terme	35 649	37 418	19 221	(18 196)		38 443
Autres emprunts	1 928	2 025	844	(968)		1 901
Location financière	409	447	256	(373)	347	677
Intérêts courus sur l'emprunt à long terme et autres emprunts	5 519	5 798			(415)	5 383
Total emprunts courants	43 505	45 688	20 321	(19 537)	(68)	46 404
Total	4 083 816	4 285 888	-	(19 537)	8 427	4 274 778

* Les emprunts au 31 décembre 2014 (calculés au taux de change de 1 £=1,284 €) ont été recalculés au taux de change du 30 juin 2015 (soit 1 £=1,406 €) pour faciliter la comparaison.

Instruments dérivés de taux

Groupe Eurotunnel a mis en place des instruments de couverture de sa dette à taux 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 2015 une charge nette de 33 605 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat (31 416 milliers d'euros au premier semestre 2014).

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 2015	31 décembre 2014	
Contrats libellés en euros	Passif de 768 461	Passif de 869 535	(101 074)
Contrats libellés en livres	Passif de 337 360	Passif de 329 924	7 436
Total	Passif de 1 105 821	Passif de 1 199 459	(93 638)

* Enregistrées directement en capitaux propres.

13 Tableau de croisement des classes d'instruments financiers et catégories comptables et juste valeurs

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 consolidés au 31 décembre 2014.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2015

Etats financiers consolidés semestriel résumés

En milliers d'euros	Valeur comptable						Juste valeur			
	Actifs évalués à la juste valeur par résultat	Actifs disponibles à la vente	Prêts et créances	Instruments dérivés de couverture	Passifs au coût amorti	Total de la valeur nette comptable	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Actifs financiers évalués à la juste valeur										
Autres actifs financiers non-courants	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Autres actifs financiers non-courants / courants			168 137			168 137	n/a	n/a	n/a	n/a
Clients et comptes rattachés			156 134			156 134	n/a	n/a	n/a	n/a
Trésorerie et équivalents de trésorerie	389 200					389 200	389 200			389 200
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Instruments dérivés de taux				1 105 821		1 105 821		1 105 821		1 105 821
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Dettes financières					4 274 778	4 274 778			5 600 000	5 600 000
Dettes d'exploitation					217 468	217 468	n/a	n/a	n/a	n/a

Les autres actifs financiers non évalués à la juste valeur sont composés essentiellement des obligations à taux variable.

Au 30 juin 2015, l'information relative à la juste valeur de la dette financière a été déterminée conformément à la méthode décrite à la note V des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2014. Au 30 juin 2015, l'augmentation de la valeur comptable et de la juste valeur de l'emprunt à long terme est due principalement à l'évolution du taux de change.

14 Parties liées

14.1 Filiales du Groupe Eurotunnel

Au 30 juin 2015, l'ensemble des entités du Groupe Eurotunnel est consolidé par intégration globale à l'exception d'ElecLink dont les conventions sont décrites en note O des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2014.

14.2 Autres parties liées

Lors de la restructuration financière de 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 12 ci-dessus). Goldman Sachs International est une des contreparties de ces instruments de couverture, à hauteur de 2,7 % au 30 juin 2015, soit une charge de 0,9 million d'euros au 30 juin 2015 et un passif de 30 millions d'euros au 30 juin 2015.

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 15,5 % du capital de GET SE au 30 juin 2015.

15 Événements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2015

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 SE 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 SE,
21 juillet 2015

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2015

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 SE, relatifs à la période du 1^{er} janvier 2015 au 30 juin 2015, 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 21 juillet 2015
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Courbevoie, le 21 juillet 2015
Mazars

Fabrice Odent
Associé

Jean-Marc Deslandes
Associé

GROUPE EUROTUNNEL SE

Société européenne au capital de 220 000 000 euros

483 385 142 R.C.S. Paris

Siège social : 3 rue la Boétie, 75008 Paris – France