



www.eurotunnelgroup.com

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE
GROUPE EUROTUNNEL SE
AU 30 JUIN 2016**

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016	1
Synthèse	1
Analyse du compte de résultat	1
Analyse du bilan	6
Analyse des flux de trésorerie	7
Autres indicateurs financiers	8
Perspectives.....	9
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2016	10
Compte de résultat consolidé.....	10
Etat du résultat global consolidé	11
Bilan consolidé	12
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	13
Tableau de flux de trésorerie consolidé	14
Annexe	15
A. Evénements importants.....	15
B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables.....	16
C. Actifs destinés à la vente et activités non poursuivies.....	17
D. Information sectorielle	19
E. Coût de l'endettement financier brut.....	20
F. Autres produits et (charges) financiers.....	20
G. Impôts sur bénéfices	20
H. Résultat par action	21
I. Immobilisations.....	22
J. Autres actifs financiers	22
K. Capital social.....	22
L. Variation des capitaux propres	23
M. Engagements de retraite	24
N. Dettes financières.....	24
O. Tableau de croisement des classes d'instruments financiers et catégories comptables et juste valeurs	25
P. Parties liées.....	25
Q. Evénements postérieurs à la clôture de la période.....	25
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2016	26
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016	27

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2016

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SE du premier semestre 2015 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2016, soit 1 £=1,273 €.

Depuis la cessation de l'exploitation de l'activité de MyFerryLink en début du deuxième semestre 2015, Groupe Eurotunnel applique la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » à son segment maritime (voir note A.1 des états financiers consolidés semestriels résumés). En conséquence, le résultat net du segment maritime de la période, ainsi que celui de la période comparative, sont présentés sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ».

SYNTHESE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2016 s'élève à 582 millions d'euros, en augmentation de 12 millions d'euros, soit +2 %, par rapport au premier semestre 2015. Les charges d'exploitation s'élèvent à 333 millions, en augmentation de 1 % par rapport à 2015. L'EBITDA est en amélioration de 9 millions d'euros (+4 %) à 249 millions d'euros et le résultat opérationnel de 168 millions d'euros est en amélioration de 5 millions d'euros. Les frais financiers nets sont quasiment stables à 131 millions d'euros et les autres produits financiers nets sont en augmentation de 3 millions d'euros du fait de l'évolution des gains et pertes de change.

Après une charge d'impôts nette d'un montant de 7 millions d'euros, le résultat net des activités poursuivies du Groupe est un profit de 38 millions d'euros par rapport à un profit net de 36 millions d'euros au premier semestre 2015 recalculée. L'activité non poursuivie du segment maritime a généré un bénéfice net de 22 millions d'euros au premier semestre 2016, en raison principalement de la comptabilisation de la location-financement avec option de vente des navires. Ainsi, le bénéfice net consolidé du Groupe s'élève à 60 millions d'euros au premier semestre 2016, contre 31 millions d'euros sur la même période en 2015 (recalculé).

Le free cash flow généré par les activités poursuivies passe de 73 millions d'euros au premier semestre 2015 à 71 millions d'euros (recalculé) au premier semestre 2016. Au 30 juin 2016, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 298 millions d'euros contre 406 millions d'euros au 31 décembre 2015 (soit 374 millions d'euros à taux du 30 juin 2016), après le paiement d'un dividende d'un montant de 118 millions d'euros, le rachat des actions propres à hauteur de 39 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 47 millions d'euros, et des versements liés au service de la dette (intérêts, remboursements et frais) à hauteur de 150 millions d'euros.

ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT

En millions d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015	Variation		30 juin 2015
		recalculé (*),(**)	M€	%	retraité (**)
Taux de change €£	1,273	1,273			1,391
Liaison Fixe	443	424	19	4%	443
Europorte	139	146	(7)	-4%	154
Chiffre d'affaires	582	570	12	2%	597
Liaison Fixe	(204)	(194)	10	5%	(200)
Europorte	(129)	(136)	(7)	-5%	(143)
Charges d'exploitation	(333)	(330)	3	1%	(343)
Marge d'exploitation (EBITDA)	249	240	9	4%	254
Amortissements	(77)	(75)	2	3%	(75)
Résultat opérationnel courant	172	165	7	4%	179
Autres charges opérationnelles nettes	(4)	(2)	2		(2)
Résultat opérationnel (EBIT)	168	163	5	3%	177
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences	(1)	-	1		-
Coût de l'endettement financier net	(131)	(129)	2	1%	(136)
Autres produits financiers nets	9	6	3		6
Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit	45	40	5		47
Impôts des activités poursuivies	(7)	(4)	3		(3)
Résultat net des activités poursuivies : profit	38	36	2		44
Résultat net des activités non poursuivies : profit / (perte)	22	(5)	27		(5)
Résultat net consolidé : profit	60	31	29		39

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2016 (1£ = 1,273€).

** Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment maritime.

L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport au premier semestre 2015 est détaillée ci-après :

En millions d'euros Amélioration / (détérioration) du résultat	Liaison Fixe	Europorte	Total
Résultat avant impôts du 1 ^{er} semestre 2015 recalculé	37	3	40
Amélioration / (détérioration) du résultat :			
Chiffre d'affaires	+19	-7	+12
Charges d'exploitation	-10	+7	-3
EBITDA	+9	-	+9
Amortissements	-1	-1	-2
Résultat opérationnel courant	+8	-1	+7
Autres produits / charges opérationnels nets	-1	-1	-2
Résultat opérationnel (EBIT)	+7	-2	+5
Charges financières nettes et autres	+1	-1	-
Amélioration nette du résultat	+8	-3	+5
Résultat avant impôts des activités poursuivies du 1^{er} semestre 2016	45	-	45

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 2016	30 juin 2015	Variation	
Taux de change 1£=1,273€		recalculé(*)	M€	%
Navettes	289	264	25	9%
Réseau Ferroviaire	147	153	(6)	-4%
Autres revenus	7	7	-	-
Chiffre d'affaires	443	424	19	4%
Achats et charges externes	(116)	(110)	6	4%
Charges de personnel	(88)	(84)	4	6%
Charges d'exploitation	(204)	(194)	10	5%
Marge d'exploitation (EBITDA)	239	230	9	4%
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	<i>54%</i>	<i>54%</i>		

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2016 (1£ = 1,273€).

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

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 76 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'établit à 443 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2015.

Les marchés transmanche des voitures et des autocars et le trafic d'Eurostar sont toujours marqués par l'impact des attentats à Paris et Bruxelles en fin 2015 et début 2016.

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)		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Navettes Camions :									
Camions	410 729	373 635	+10 %	418 877	378 655	+11 %	829 606	752 290	+10 %
Navettes Passagers :									
Voitures*	501 871	464 305	+8 %	660 869	695 558	-5 %	1 162 740	1 159 863	+0 %
Autocars	10 976	11 962	-8 %	17 060	19 807	-14 %	28 036	31 769	-12 %

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

A 289 millions d'euros au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires du service Navettes est en hausse de 9 % par rapport au premier semestre 2015.

i) Navettes Camions

Le marché transmanche camions sur les lignes du Déroit a progressé au premier semestre 2016, avec une croissance estimée à 4 % par rapport au premier semestre 2015. Au premier semestre 2016, le nombre de camions transportés par les Navettes a augmenté de 10 % et la part de marché des Navettes Camions a progressé de 2 points à 39,7 %. Les 829 606 camions transportés au premier semestre 2016 représentent un semestre record pour le Tunnel.

ii) Navettes Passagers

Malgré la contraction du marché transmanche des voitures sur les lignes du Déroit estimé à 4 % au premier semestre 2016, le nombre de voitures transportées par les Navettes Passagers est au même niveau qu'en 2015. La part de marché de l'activité voitures a progressé de 2 points à environ 57,2 % sur le semestre.

Le marché transmanche des autocars s'est contracté d'environ 9 % au premier semestre 2016 et le nombre d'autocars transportés par la Liaison Fixe sur cette période a diminué de 12 %. Sa part de marché est en baisse d'environ 1 point à 38,3 %.

b) Réseau Ferroviaire

Trafic	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2016	2015	% var	2016	2015	% var	2016	2015	% var
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :									
Passagers*	2 229 218	2 297 400	-3 %	2 741 862	2 823 356	-3 %	4 971 080	5 120 756	-3 %
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires**:									
Tonnes	265 041	450 807	-41 %	247 854	441 216	-44 %	512 895	892 023	-43 %
Trains	442	787	-44 %	427	749	-43 %	869	1 536	-43 %

* 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 2016, 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 147 millions d'euros, en diminution de 4 % par rapport à 2015.

Pour le premier semestre 2016, le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel est en baisse de 3 % par rapport au premier semestre 2015, à 4,97 millions. L'impact des attentats à Paris en novembre 2015 et puis à Bruxelles au mois de mars 2016 ainsi que les grèves en Belgique et en France au premier semestre n'a été que partiellement compensé les effets positifs des gains de capacité suite à l'introduction des nouveaux trains e320 et le trafic supplémentaire généré par l'Euro 2016.

Le fret ferroviaire transmanche, qui a été le trafic le plus affecté par la crise migratoire compte tenu des difficultés à sécuriser le site SNCF de Calais-Fréthun, a perdu la moitié de ses clients et de ses services au cours de l'automne 2015, reportés vers d'autres routes commerciales. Au premier semestre 2016, il enregistre par conséquent une baisse de trafic de 43 % par rapport à l'année précédente. Le Groupe travaille avec les différentes parties à relancer le trafic maintenant que les voies de Calais-Fréthun sont de nouveau sécurisées.

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

Les charges d'exploitation du segment Liaison Fixe au premier semestre 2016 sont en augmentation de 5 % par rapport à la même période en 2015, à 204 millions d'euros. Cette augmentation de 10 millions d'euros est générée principalement :

- par l'impact de l'augmentation de l'activité sur les coûts de personnel et de maintenance et d'autres coûts opérationnels à hauteur de 6 millions d'euros, 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 à partir de mi-2015 et des contrôles des passeports au départ du Royaume-Uni suite à la nouvelle réglementation britannique introduite début avril 2015.

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 GB Railfreight au Royaume-Uni ainsi qu'Europorte France et Socorail en France.

En millions d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015 recalculé(*)	Variation	
Taux de change 1£=1,273€			M€	%
Chiffre d'affaires	139	146	(7)	-4%
Achats et charges externes	(76)	(84)	(8)	-9%
Charges de personnel	(53)	(52)	1	2%
Charges d'exploitation	(129)	(136)	(7)	-5%
Marge d'exploitation (EBITDA)	10	10	-	1%

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2016 (1£ = 1,273€).

2.1. Chiffre d'affaires d'Europorte

Au premier semestre 2016, le chiffre d'affaires d'Europorte a diminué de 7 millions d'euros (4 %) par rapport à 2015.

En France, Europorte a connu un ralentissement dans son développement du fait d'une baisse de l'activité du transport de céréales, des grèves en France qui ont fortement impacté les activités de traction et le transport de produits pétrochimiques, et du non-redémarrage, à ce jour, de son service transmanche.

Au Royaume-Uni, le développement du chiffre d'affaires de GB Railfreight a été impacté par la baisse de l'activité de transport de charbon suite à l'augmentation de la taxe carbone au Royaume-Uni en 2015 et par la fin de contrats importants fin 2015 et début 2016. L'activité a, en revanche, bénéficié du démarrage de nouveaux contrats en 2015, et début 2016, tels que la traction du Caledonian Sleeper et le transport de biomasse pour Drax, ainsi que la mise en place de nouveaux services dans les secteurs de l'infrastructure, de l'intermodal et du transport vrac.

2.2. Charges d'exploitation d'Europorte

Les charges d'exploitation sont en baisse de 7 millions d'euros reflétant principalement la réduction de l'activité au premier semestre 2016 ce qui permet à l'EBITDA de ressortir au même niveau qu'en 2015.

3. Marge d'exploitation (EBITDA)

L'EBITDA par segment d'activité évolue par rapport au premier semestre 2015 comme suit :

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	Total
EBITDA 1 ^{er} semestre 2015	230	10	240
Variation chiffre d'affaires	19	(7)	12
Variation charges d'exploitation	(10)	7	(3)
Amélioration nette	9	-	9
EBITDA 1^{er} semestre 2016	239	10	249

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 249 millions d'euros progresse de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015.

4. Résultat opérationnel (EBIT)

A 77 millions d'euros, les dotations aux amortissements sont en augmentation de 2 millions d'euros au premier semestre 2016, conséquence des investissements réalisés en 2015.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2016 est un profit de 168 millions d'euros, en progression de 5 millions d'euros (3 %) par rapport au premier semestre 2015.

5. Résultat net des activités poursuivies

A 131 millions d'euros au premier semestre 2016, le coût de l'endettement financier net est en légère augmentation par rapport à 2015 à taux de change constant. La baisse des charges financières suite à l'opération de simplification de la structure de la dette fin 2015, ainsi que l'impact des remboursements contractuels de la dette, sont compensés par l'impact de l'augmentation du taux d'inflation britannique sur le coût de la tranche indexée de la dette.

Au premier semestre 2016, les autres produits financiers nets sont en hausse de 3 millions d'euros, conséquence de l'évolution favorable des écarts de change latents générés par la réévaluation des soldes intra-groupe.

Le résultat avant impôt des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour le premier semestre 2016 est un profit de 45 millions d'euros par rapport à 40 millions d'euros au premier semestre 2015 recalculé.

Au premier semestre 2016, comme au premier semestre 2015, le poste « Impôts sur les bénéfices » intègre principalement une charge de 4 millions d'euros au titre de la taxe sur les dividendes (2015 : 3 millions d'euros), une charge d'impôt sur les bénéfices nulle (2015 : charge de 5 millions d'euros) et une charge nette d'impôt différé de 3 millions d'euros (2015 : produit net de 5 millions d'euros).

Le résultat net des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour le premier semestre 2016 est un profit de 38 millions d'euros par rapport à 36 millions d'euros en 2015 (recalculé).

6. Résultat net des activités non poursuivies : segment MyFerryLink

Les filiales du segment maritime « MyFerryLink » de Groupe Eurotunnel avaient pour activité la location de leurs trois navires à la SCOP SeaFrance (une société d'exploitation externe au Groupe Eurotunnel) et la commercialisation des billets de traversées transmanche de véhicules de tourisme et de fret. L'exploitation des trois navires du Groupe avait été interrompue au cours du second semestre 2015.

Au premier semestre 2016, le résultat net du segment maritime est un bénéfice net 22 millions d'euros. Au cours du premier semestre 2016, la location des trois ferries a redémarré suite aux accords conclus avec DFDS et Vansea Shipping Company Limited qui comprennent une option de vente, exerçable par le Groupe, pour procéder ultérieurement à leur cession. Le Groupe exercera cette option de vente en juin 2017, à la fin de la période d'inaliénabilité de cinq ans imposée lors de l'achat des navires en 2012. Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », ces contrats de location sont traités dans les états financiers du premier semestre 2016 comme des contrats de location-financement. En conséquence, le Groupe a comptabilisé un produit net d'impôt de 24 millions d'euros au compte de résultat du segment maritime du premier semestre 2016, intégrant un produit net de 40 millions d'euros (après prise en compte de 13 millions d'euros de frais de remise en état d'exploitation des navires) sous la rubrique « Autres produits opérationnels nets » et une charge d'impôt différé sur ce produit d'un montant de 16 millions d'euros.

Les contrats de location-financement sont comptabilisés en créances au bilan et les paiements au titre des loyers versés par les locataires au cours des contrats de location-financement sont comptabilisés en remboursement du principal de ces créances.

En millions d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015
Chiffre d'affaires	–	52
Charges d'exploitation	(2)	(54)
Marge d'exploitation (EBITDA)	(2)	(2)
Dotations aux amortissements	–	(2)
Résultat opérationnel courant	(2)	(4)
Autres produits / (charges) opérationnels nets	40	(3)
Résultat opérationnel	38	(7)
Impôts sur les bénéfices	(16)	2
Résultat net des activités non poursuivies : profit / (perte)	22	(5)

7. Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel pour le premier semestre 2016, après intégration du résultat des activités non-poursuivies, est un profit de 60 millions d'euros par rapport à un profit de 31 millions d'euros en 2015 (recalculé).

ANALYSE DU BILAN

En millions d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015
Taux de change €£	1,210	1,362
Actifs immobilisés	6 322	6 376
Autres actifs non courants	289	320
Total des actifs non courants	6 611	6 696
Clients et comptes rattachés	123	129
Autres actifs courants	171	67
Actifs destinés à la vente	–	65
Trésorerie et équivalents de trésorerie	298	406
Total des actifs courants	592	667
Total de l'actif	7 203	7 363
Capitaux propres	1 335	1 663
Dettes financières	3 830	4 064
Instruments de couverture	1 595	1 170
Autres passifs	443	466
Total des passifs et capitaux propres	7 203	7 363

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2016 et au 31 décembre 2015. Les principaux éléments et évolutions entre les deux dates sont les suivants :

- Le poste « **Actifs immobilisés** » est constitué des immobilisations incorporelles et corporelles de la Liaison Fixe pour un montant de 6 116 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 206 millions d'euros au 30 juin 2016.
- Les « **Autres actifs non courants** » comprennent principalement l'actif d'impôt différé d'un montant de 127 millions d'euros et les obligations à taux variable pour un montant de 153 millions d'euros.
- Au 31 décembre 2015, les trois navires du segment maritime étaient classés en « **Actifs destinés à la vente** ». Au démarrage des contrats de location-financement au cours du premier semestre 2016 (voir note A.1 aux états financiers consolidés semestriels résumés), la cession de ces actifs a été comptabilisée en « **Autres produits opérationnels nets** » des activités non poursuivies et ces contrats ont été comptabilisés en « **Autres actifs courants** ». Au 30 juin 2016, ils représentent un montant de 113 millions d'euros (voir note J).
- Au 30 juin 2016, « **Trésorerie et équivalents de trésorerie** » s'élève à 298 millions d'euros, après le versement d'un dividende d'un montant de 118 millions d'euros, le rachat des actions propres à hauteur de 39 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 47 millions d'euros, et des versements liés au service de la dette (intérêts, remboursements et frais) à hauteur de 150 millions d'euros.
- Les « **Capitaux propres** » sont en diminution de 328 millions d'euros en raison de l'évolution de la valeur des « **Instruments de couverture** » (425 million d'euros), de l'impact du versement du dividende (118 millions d'euros), des opérations sur actions auto-détenues (34 millions d'euros) et de l'évolution des engagements de retraite (20 millions d'euros). Ces variations sont partiellement compensées par l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (209 millions d'euros) et du résultat bénéficiaire de la période (60 millions d'euros).
- Les « **Dettes financières** » sont en diminution de 234 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. La baisse de 241 millions d'euros due à l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling et aux remboursements à hauteur de 19 millions d'euros a été partiellement compensée par l'augmentation de 8 millions d'euros provenant de l'indexation sur l'inflation de certaines tranches de l'emprunt à long terme et de nouveaux financements de 18 millions d'euros pour acquérir de nouvelles locomotives pour le segment Europorte au Royaume-Uni.
- Les « **Autres passifs** » sont constitué de 261 millions d'euros de dettes d'exploitation et autres passifs, 108 millions d'euros liés aux engagements de retraite et 74 millions d'euros d'autres dettes financières au titre de frais engagés sur l'opération de simplification de la structure de la dette réalisée fin 2015.

ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE

Variation de trésorerie

En millions d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015 recalculé (*)	30 juin 2015 publié
Taux de change €£	1,210	1,210	1,406
Activités poursuivies :			
Variation de trésorerie courante	272	260	277
Autres produits et charges opérationnels et impôt	(9)	(5)	(5)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	263	255	272
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(47)	(49)	(52)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(280)	(229)	(239)
Variation de trésorerie des activités poursuivies	(64)	(23)	(19)
Activités non poursuivies (segment maritime) :			
Variation de trésorerie courante	(2)	1	1
Autres produits et charges opérationnels et impôt	(15)	–	–
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	(17)	1	1
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	–	(1)	(1)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	5	–	–
Variation de trésorerie des activités non poursuivies	(12)	–	–
Variation de trésorerie totale	(76)	(23)	(19)

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le bilan au 30 juin 2016 (1£ = 1,210€).

Activités poursuivies

A 272 millions d'euros, la variation de trésorerie courante des activités poursuivies du premier semestre 2016 est en amélioration de 12 millions d'euros par rapport au premier semestre 2015 à taux de change constant (260 millions d'euros recalculé). Le poste « Autres produits et charges opérationnels et impôt » intègre au premier semestre 2016 un montant de 7 millions d'euros versé au titre des impôts (3 millions d'euros au premier semestre 2015).

A 47 millions d'euros au premier semestre 2016, le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement, est composé essentiellement de :

- 26 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (28 millions d'euros au premier semestre 2015 recalculé). Les principales dépenses d'investissement ont été : 7 millions d'euros pour le projet Terminal 2015, 8 millions d'euros pour le matériel roulant, 6 millions d'euros pour le remplacement de rail dans le Tunnel et 4 millions d'euros pour le projet GSM-R, et
- un investissement de 21 millions d'euros liés aux activités d'Europorte (27 millions d'euros au premier semestre 2015 recalculé), principalement dans le cadre de l'acquisition de nouvelles locomotives au Royaume-Uni pour soutenir le développement des activités, et qui ont été partiellement refinancées au cours du premier semestre 2016.

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement au premier semestre 2016 représente un décaissement de 280 millions d'euros par rapport à 229 millions d'euros au premier semestre 2015. Au premier semestre 2016, il est composé :

- des coûts de service de la dette à hauteur de 150 millions d'euros :
 - des intérêts payés de 117 millions d'euros sur l'emprunt à long terme, les contrats de couverture associés et sur autres emprunts (120 millions d'euros recalculé au premier semestre 2015),
 - du versement de 19 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'emprunt à long terme et des autres emprunts (18 millions d'euros au premier semestre 2015), et
 - 14 millions d'euros au titre de la deuxième échéance de frais liés à l'opération de simplification de la dette conclue fin 2015.
- du versement de 39 millions d'euros au titre du programme du rachat d'actions,
- du versement d'un dividende pour un montant de 118 millions d'euros (97 millions d'euros en 2015),
- d'un encaissement de 18 millions d'euros au titre du tirage de financements contractés dans le cadre du refinancement partiel de locomotives acquises par Europorte,
- d'un encaissement net de 4 millions d'euros au titre du contrat de liquidité, et d'intérêts reçus pour un total de 4 millions d'euros (stable par rapport au premier semestre 2015).

Activités non poursuivies : segment maritime

Le poste « Autres produits et charges opérationnels et impôt » au premier semestre 2016 intègre un montant de 13 millions d'euros versé au titre des frais de réhabilitation des navires avant leur mise en location-financement.

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement au titre des contrats de location-financement des navires s'élève à 5 millions d'euros au premier semestre 2016.

Free cash flow

Le free cash flow, tel que défini par le Groupe à la section 10.8 du Document de Référence 2015, 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 2016, le free cash flow des activités poursuivies était de 71 millions d'euros par rapport à 73 millions d'euros recalculé pour la même période de 2015.

En millions d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015 recalculé (*)	30 juin 2015 publié
Taux de change €£	1,210	1,210	1,406
Activités poursuivies :			
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles des activités poursuivies	263	255	272
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(47)	(50)	(53)
Coût de service de la dette (intérêts, frais et remboursements)	(150)	(138)	(149)
Intérêts reçus	5	6	6
Free cash flow des activités poursuivies	71	73	76
Activités non poursuivies (segment maritime) :			
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles des activités non poursuivies	(17)	1	1
Encaissements au titre des contrats location-financement	5	–	–
Free cash flow des activités non poursuivies	(12)	1	1
Free cash flow total	59	74	77

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le bilan au 30 juin 2016 (1£ = 1,210€).

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 2015.

Au 30 juin 2016, le ratio de couverture du service de la dette (flux de trésorerie nette opérationnelle diminué des investissements de la Liaison Fixe par rapport au montant du service de la dette, tel que défini dans les accords de crédits, 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 et du step-up) sont respectivement de 1,93 et de 1,73. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 30 juin 2016.

AUTRES INDICATEURS FINANCIERS

Ratio de dette nette sur EBITDA

Le ratio de dette nette sur EBITDA tel que défini par le Groupe à la section 10.7 du Document de Référence 2015 est le rapport entre l'EBITDA consolidé et les dettes financières diminuées de la valeur des obligations à taux variable détenues et la trésorerie et équivalents de trésorerie. Le Groupe ne considère pas pertinent la publication de ce ratio au titre de six mois d'activité. Au 31 décembre 2015, le ratio était de 6,5.

PERSPECTIVES

Depuis le mois d'octobre 2015 et l'achèvement de la mise en place des dispositifs de sécurisation du site de Coquelles, l'exploitation du Tunnel n'est plus affectée par les tentatives d'intrusion des migrants et au cours du premier semestre 2016, le chiffre d'affaires généré par l'activité Navettes du Groupe a progressé de 9 %.

Dans un marché transmanche Camions en croissance au premier semestre 2016, porté par la poursuite de la croissance économique au Royaume-Uni et, à moindre degré, le début d'une reprise dans la zone Euro, le nombre de camions transportés par les Navettes a progressé de 10 % et les 829 606 camions transportés au cours de la période constitue le record pour un semestre. Malgré un marché transmanche voitures en contraction au premier semestre, le service voitures des Navettes Passagers a vu ses parts de marché progresser et les perspectives de trafic voitures de la Liaison Fixe pour la saison estivale sont actuellement à un niveau similaire à celui constaté l'année dernière. Le trafic des Navettes voitures et d'Eurostar a bénéficié des effets positifs de l'Euro 2016 sur le mois de juin. En revanche, le trafic passagers d'Eurostar a été impacté par les attentats à Paris et à Bruxelles en 2015 et début 2016 et a connu une diminution de 3 % au premier semestre 2016. Après avoir perdu la moitié de ses trafics au cours de l'automne 2015, le fret ferroviaire transmanche reste le seul secteur encore impacté par la crise migratoire. Suite à la sécurisation des voies à Calais-Fréthun le Groupe travaille avec les différentes parties prenantes pour relancer ce trafic.

Les projets d'investissement majeurs pour soutenir la croissance des revenus de la Liaison Fixe suivent leur cours avec l'inauguration du Terminal 2015 à Folkestone en début d'année et la livraison du premier wagon des trois nouvelles Navettes Camions au mois d'avril. La mise en service opérationnel de la première nouvelle Navette Camions est prévue en fin d'année 2016.

En ce qui concerne le segment Europorte, le premier semestre 2016 a été marqué par une diminution de l'activité des deux côtés de la Manche comme indiqué au paragraphe 2.1 ci-dessus et par l'impact des grèves SNCF en France. L'année 2016 représente une année de transition pour les activités de GB Railfreight au Royaume-Uni : les nouveaux contrats commencés en 2015 et au début 2016 (notamment la traction du Caledonian Sleeper et le transport de biomasse pour Drax) n'ont pas encore compensé l'impact négatif de la fin de certains contrats à cette même période et de l'évolution structurelle du marché du charbon provoquée par la hausse significative de la taxe carbone en 2015.

Comme indiqué à la note A.2 des états financiers consolidés semestriels résumés, le Groupe et Star Capital ont signé un accord portant sur l'achat par Groupe Eurotunnel de 51 % du capital détenu par Star Capital dans la co-entreprise ElecLink. La conclusion de la transaction est assujettie à des conditions suspensives qui ne sont pas levées à la date d'arrêtés des comptes semestriels. A la date de levée de ces conditions, Groupe Eurotunnel détiendra 100 % d'ElecLink : cette société sera consolidée par intégration globale dans les comptes du Groupe.

A court terme, le Groupe n'attend pas d'impact significatif sur ses activités de la décision récente du Royaume-Uni de quitter l'Union Européenne. Néanmoins, il est difficile d'estimer les conséquences potentielles à moyen et long termes, aussi bien pour le Royaume-Uni que pour l'Europe continentale. Les mécanismes et les mesures de sortie du Royaume-Uni devant encore être définis, il est difficile de prévoir l'impact précis de ce résultat, sur le transport transmanche et les activités du Groupe. Si la volatilité du marché est inévitable, pendant que l'environnement macro-économique et politique s'adaptera à sa nouvelle réalité, les analyses détaillées effectuées par le Groupe ont conclu que l'impact potentiel de cette décision n'est pas de nature à affecter la croissance durable de l'activité du tunnel sous la Manche, pour les raisons suivantes :

- le Royaume-Uni n'est ni dans l'espace Schengen ni dans la zone euro ; la gestion de la région frontalière ne relève pas des accords du Touquet mais des articles 1 et 4 du Traité de Cantorbéry et de leur déclinaison dans le Protocole de Sangatte signé le 25 novembre 1991 ; le cadre juridique est donc stable et indépendant des accords de l'Union européenne ;
- les relations commerciales entre Londres et le continent sont solides et pérennes ;
- depuis 22 ans d'exploitation du Tunnel, la livre a connu d'importantes variations vis-à-vis de l'euro, sans que cela n'entraîne la tendance générale de croissance des trafics ; et
- le Groupe estime que son modèle économique repose sur un service fluide, compétitif et fiable qui le rend incontournable pour les échanges entre le Royaume-Uni et le Continent et lui permettra de traverser d'éventuelles perturbations.

Dans ce contexte, et au vu de ses résultats du premier semestre, le Groupe confirme l'objectif financier publié dans son rapport annuel 2015 d'un EBITDA consolidé de 560 millions d'euros pour 2016 (hors segment MyFerryLink). Cet objectif est exprimé à un taux de change de 1£=1,375€. A un taux de change de 1£=1,27€, cet objectif s'établit à 535 millions d'euros. A titre illustratif et toutes choses égales par ailleurs, le Groupe estime, comme indiqué dans son Document de Référence 2015, qu'une variation de 10 % du taux de change livre sterling / euro pourrait modifier le niveau de son EBITDA consolidé d'environ 35 millions d'euros. Cet objectif est fondé sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables.

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 2015 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 10 mars 2016.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2016

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2016	(*) 30 juin 2015	31 décembre 2015
Chiffre d'affaires	D	581 806	596 814	1 222 012
Achats et charges externes		(191 640)	(202 425)	(393 140)
Charges de personnel		(141 447)	(140 588)	(286 807)
Marge d'exploitation (EBITDA)	D	248 719	253 801	542 065
Dotations aux amortissements		(76 773)	(74 872)	(151 815)
Résultat opérationnel courant	D	171 946	178 929	390 250
Autres produits opérationnels		260	1 026	2 981
Autres charges opérationnelles		(4 565)	(2 873)	(6 232)
Résultat opérationnel		167 641	177 082	386 999
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences		(1 001)	(174)	(1 315)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences		166 640	176 908	385 684
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 128	1 279	2 604
Coût de l'endettement financier brut	E	(132 415)	(136 594)	(265 617)
Coût de l'endettement financier net		(131 287)	(135 315)	(263 013)
Autres produits financiers	F	46 284	34 511	30 048
Autres charges financières	F	(36 451)	(28 724)	(37 523)
Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit		45 186	47 380	115 196
Impôts sur les bénéfices des activités poursuivies	G	(7 099)	(3 227)	(7 500)
Résultat net des activités poursuivies : profit		38 087	44 153	107 696
Résultat net des activités non poursuivies : profit / (perte)	C	21 675	(5 081)	(7 478)
Résultat net consolidé : profit		59 762	39 072	100 218
Résultat net attribuable :				
Part du Groupe		59 858	39 101	100 451
Part des minoritaires		(96)	(29)	(233)
Résultat net par action (en euros) :	H			
Résultat de base, part du Groupe		0,11	0,07	0,19
Résultat dilué, part du Groupe		0,11	0,07	0,18
Résultat de base des activités poursuivies		0,07	0,08	0,20
Résultat dilué des activités poursuivies		0,07	0,08	0,20

* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink (voir note C).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.3 ci-dessous.

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Éléments non recyclables ultérieurement en résultat net :				
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel	M	(20 560)	–	(8 294)
Impôts liés		725	–	306
Éléments recyclables ultérieurement en résultat net :				
Ecart de conversion		208 629	(176 125)	(115 066)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	N	(425 130)	93 638	29 217
Impôts liés		(3 694)	(3 171)	1 230
Perte nette enregistrée directement dans l'Etat de résultat global		(240 030)	(85 658)	(92 607)
Profit part du Groupe		59 858	39 101	100 451
(Perte) / profit comptabilisé – part du Groupe		(180 172)	(46 557)	7 844
Perte comptabilisée – part des minoritaires		(96)	(29)	(233)
Total des (pertes) / profits comptabilisés		(180 286)	(46 586)	7 611

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.3 ci-dessous.

BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2016	31 décembre 2015
ACTIF			
Ecart d'acquisition		17 145	19 308
Immobilisations incorporelles		5 630	6 958
Total des immobilisations incorporelles		22 775	26 266
Immobilisations mises en Concession	I	6 113 855	6 166 615
Immobilisations propres	I	185 547	183 079
Total des immobilisations corporelles		6 299 402	6 349 694
Titres mis en équivalence		4 109	3 897
Impôts différés actifs		127 182	149 497
Autres actifs financiers	J	157 845	167 031
Total des actifs non courants		6 611 313	6 696 385
Stocks		6 098	3 540
Clients et comptes rattachés		123 090	129 442
Autres créances		51 401	62 882
Autres actifs financiers	J	112 918	192
Trésorerie et équivalents de trésorerie		298 088	405 912
Sous-total des actifs courants		591 595	601 968
Actifs destinés à la vente	C	–	64 675
Total des actifs courants		591 595	666 643
Total de l'actif		7 202 908	7 363 028
PASSIF			
Capital social	K	220 000	220 000
Primes d'émission		1 711 796	1 711 796
Réserves	L	(834 362)	(337 877)
Résultat de la période		59 858	100 451
Ecart de conversion		177 718	(30 911)
Capitaux propres – part du Groupe		1 335 010	1 663 459
Intérêts minoritaires		(438)	(342)
Total des capitaux propres		1 334 572	1 663 117
Engagements de retraite	M	108 039	98 301
Dettes financières	N	3 783 888	4 017 341
Autres dettes financières		67 106	79 177
Instruments dérivés de taux	N	1 595 372	1 170 242
Total des passifs non courants		5 554 405	5 365 061
Provisions		5 107	8 265
Dettes financières	N	45 958	46 914
Autres dettes financières		6 550	17 353
Dettes d'exploitation		192 018	222 727
Dettes diverses et produits d'avance		64 298	39 591
Total des passifs courants		313 931	334 850
Total des passifs et capitaux propres		7 202 908	7 363 028

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.3 ci-dessous.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Ecart de conversion	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
1 janvier 2015	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			(97 272)			(97 272)		(97 272)
Paiements fondés sur des actions (*)			7 240			7 240		7 240
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(12 435)			(12 435)		(12 435)
Résultat de la période				100 451		100 451	(233)	100 218
Profit / (perte) net enregistré directement dans l'Etat de résultat global :								
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel			(8 294)			(8 294)		(8 294)
▪ Impôts liés			306			306		306
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux			29 217			29 217		29 217
▪ Impôts liés			1 230			1 230		1 230
▪ Ecart de conversion					(115 066)	(115 066)		(115 066)
31 décembre 2015	220 000	1 711 796	(337 877)	100 451	(30 911)	1 663 459	(342)	1 663 117
Transfert en réserves consolidées			100 451	(100 451)		-		-
Paiement de dividende (note L)			(118 154)			(118 154)		(118 154)
Paiements fondés sur des actions (*)			3 938			3 938		3 938
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(34 061)			(34 061)		(34 061)
Résultat de la période				59 858		59 858	(96)	59 762
Profit / (perte) net enregistré directement dans l'Etat de résultat global :								
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel			(20 560)			(20 560)		(20 560)
▪ Impôts liés			725			725		725
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux			(425 130)			(425 130)		(425 130)
▪ Impôts liés			(3 694)			(3 694)		(3 694)
▪ Ecart de conversion					208 629	208 629		208 629
30 juin 2016	220 000	1 711 796	(834 362)	59 858	177 718	1 335 010	(438)	1 334 572

* Dont 2 622 milliers d'euros au titre des actions gratuites, 341 milliers d'euros au titre des options de souscriptions et 975 milliers d'euros au titre des actions de préférence.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.3 ci-dessous.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités poursuivies		248 719	253 801	542 065
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités non poursuivies	C	(2 338)	(1 655)	(5 069)
Ajustement de taux*		(7 456)	1 727	(3 187)
Variation des stocks		(2 597)	(1 802)	18
Variation des créances courantes		2 011	(13 946)	6 614
Variation des dettes courantes		31 963	40 287	15 339
Variation de trésorerie courante		270 302	278 412	555 780
Autres (charges) / produits opérationnels		(17 241)	(2 356)	(4 247)
Impôts décaissés		(6 810)	(3 163)	(7 235)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles		246 251	272 893	544 298
Achats d'immobilisations		(46 747)	(59 737)	(135 630)
Ventes d'immobilisations		32	931	27 154
Variations des prêts et avances consentis		(860)	6 116	2 240
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement		(47 575)	(52 690)	(106 236)
Dividende versé		(118 154)	(97 272)	(97 272)
Exercice des stocks options		270	1 186	2 878
Rachat des actions propres		(38 551)	–	(13 965)
Flux net sur contrat de liquidité		4 231	1 249	(1 307)
Encaissement provenant d'emprunts		17 544	–	4 087
Frais payés		(14 039)	–	(42 220)
Intérêts versés sur emprunts		(83 845)	(95 320)	(186 543)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux		(33 034)	(33 754)	(67 260)
Remboursement contractuel des emprunts		(19 082)	(19 537)	(39 314)
Encaissement provenant de contrats de location-financement	J	5 399	–	–
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie		1 149	1 319	2 466
Intérêts reçus sur autres actifs financiers		3 120	3 291	6 555
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement		(274 992)	(238 838)	(431 895)
Variation de trésorerie		(76 316)	(18 635)	6 167

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

Mouvements de la période	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
En milliers d'euros			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	405 912	384 723	384 723
Incidence des variations des taux de change	(31 448)	23 141	14 930
Variation de trésorerie	(76 316)	(18 635)	6 167
Variation des intérêts	(60)	(29)	92
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	298 088	389 200	405 912

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers. Les taux de change applicables aux états financiers consolidés sont indiqués à la note B.3 ci-dessous.

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 » 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 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. L'activité maritime a cessé en 2015 (voir note A.1 ci-dessous).

A. Evénements importants

A.1 Cessation de l'activité maritime

Depuis l'arrêt de son activité maritime au cours du deuxième semestre 2015, le Groupe applique la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » à son segment MyFerryLink. Au 31 décembre 2015, les navires le Berlioz, le Rodin et le Nord-Pas-de-Calais ont été traités comme actifs destinés à la vente et présentés séparément sur une ligne spécifique du bilan, et le résultat net de l'activité maritime a été présenté sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ».

Depuis février 2016, deux des navires, le Berlioz et le Rodin, sont loués au groupe DFDS dans le cadre d'un accord qui, du fait de la clause d'inaliénabilité de cinq ans imposée lors de leur achat en 2012, intègre une option de vente, exerçable par le Groupe, pour procéder ultérieurement à leur cession.

Le 4 mai 2016, le Groupe a conclu le même type d'accord avec la société Vansea Shipping Company Limited portant sur le Nord-Pas-de-Calais qui prévoit sa location et une option de vente, exerçable par le Groupe, pour sa cession ultérieure.

Ces contrats de location, qui ont pour effet de transférer la quasi-totalité des risques et avantages inhérents à la propriété de ces actifs au locataire, sont traités en contrats de location-financement conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location ». Ce traitement est reflété dans les états financiers du premier semestre de 2016 de la manière suivante :

- l'investissement net dans les contrats de location-financement, représentant la créance détenue par le Groupe au titre des locations et de l'option de vente, a été enregistré au bilan sous la rubrique « actifs financiers courants » (voir note J ci-dessous) ; et
- un produit net d'impôt de 24 millions d'euros a été comptabilisé au compte de résultat du segment maritime, incluant :
 - un produit net de 40 millions d'euros (après prise en compte de 13 millions d'euros de frais de remise en état d'exploitation des navires) en « Autres produits opérationnels nets » correspondant à la différence entre la valeur nette comptable des navires, présentés en « Actifs destinés à la vente » au 31 décembre 2015, et le montant de l'investissement net dans les contrats de location-financement à la date de début de ces contrats (également diminué des frais de remise en état d'exploitation), et
 - une charge d'impôt différé sur ce produit d'un montant de 16 millions d'euros.

Les informations chiffrées du segment MyFerryLink sont présentées à la note C ci-dessous.

A.2 ElecLink

Le 20 mai 2016, Groupe Eurotunnel et Star Capital ont signé un accord portant sur l'achat par Groupe Eurotunnel des 51 % de parts détenus par Star Capital dans la co-entreprise ElecLink. La conclusion de la transaction est assujettie à des conditions suspensives qui ne sont pas levées à la date d'arrêté des comptes semestriels. Dans ce contexte, le traitement comptable de la participation du Groupe dans ElecLink reste inchangé par rapport au 31 décembre 2015. A l'issue du processus d'achat, Groupe Eurotunnel détiendra 100 % d'ElecLink.

A.3 Référendum britannique du 23 juin 2016

Le 23 juin 2016, le Royaume-Uni a décidé, par la voie d'un référendum, de quitter l'Union Européenne. Le Groupe a tenu compte de ce contexte nouveau, dont les modalités et mécanismes restent à définir, dans les principales estimations et hypothèses établies dans le cadre de l'arrêté de ses comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016, tel qu'exposé à la note B.5 ci-dessous.

B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables

B.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 2015.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2016 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui s'est tenu le 19 juillet 2016.

B.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 2016 est identique à celui des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SE au 31 décembre 2015.

B.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 2015.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2016 et 2015 et pour l'exercice 2015, ont été les suivants :

€€	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Taux de clôture	1,210	1,406	1,362
Taux moyen	1,273	1,391	1,375

B.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 2015.

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 », 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 », 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) sont devenues applicables pour le Groupe au 1^{er} janvier 2016. L'application de ces textes n'a pas eu d'impact significatif sur les états financiers du Groupe.

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 2018 ;
- la norme IFRS 16 « Contrats de Location » pour les périodes comptables ouvertes à compter du 1^{er} janvier 2019.

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.

B.5 Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers consolidés nécessite de retenir des estimations et des hypothèses qui influencent la valeur des actifs et des passifs du bilan, ainsi que le montant des produits et charges de la période. La direction du Groupe et le conseil d'administration revoient périodiquement les valorisations et les estimations sur la base de l'expérience et de tout autre élément pertinent utile pour la détermination d'une évaluation raisonnable et appropriée des actifs et passifs présentés au bilan. Par conséquent, les estimations sous-jacentes à la préparation des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2016 ont été établies dans le contexte de la décision prise par le Royaume-Uni de sortir de l'Union Européenne, tel que décrit dans la note A.3 ci-dessus. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les réalisations pourraient s'avérer différentes des estimations actuelles.

L'utilisation d'estimations concerne principalement l'évaluation des immobilisations (voir note I), l'évaluation de la situation fiscale différée du Groupe (voir note G), l'évaluation des engagements de retraite (voir note M) et certains éléments de valorisation des actifs et passifs financiers (voir note O).

B.6 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.

B.7 Contrats de location-financement

Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », le Groupe comptabilise les actifs détenus en vertu d'un contrat de location-financement en créances financières au bilan en « Autres actifs financiers » pour un montant égal à l'investissement net dans le contrat de location-financement.

L'investissement net dans le contrat de location-financement correspond au total des paiements minimaux à recevoir au titre du contrat actualisés au taux d'intérêt implicite du contrat.

Les paiements au titre des loyers versés par le locataire au cours du contrat de location sont comptabilisés en remboursement du principal de la créance et en produits financiers pour l'élément relatif aux intérêts, calculé selon le taux de financement implicite.

C. Actifs destinés à la vente et activités non poursuivies

Depuis le deuxième semestre 2015, Groupe Eurotunnel considère que, s'agissant de son activité maritime, les conditions d'application d'IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » sont remplies.

C.1 Compte de résultat des activités non poursuivies

En milliers d'euros	30 juin 2016	(*) 30 juin 2015	31 décembre 2015
Chiffre d'affaires	–	52 022	52 398
Achats et charges externes	(1,343)	(53 212)	(55 936)
Charges de personnel	(995)	(467)	(1 531)
Marge d'exploitation (EBITDA)	(2 338)	(1 657)	(5 069)
Dotations aux amortissements	–	(2 473)	(3 621)
Résultat opérationnel courant	(2 338)	(4 130)	(8 690)
Autres produits opérationnels nets	39 805	(3 159)	(1 481)
Résultat opérationnel	37 467	(7 289)	(10 171)
Autres produits et (charges) financiers	(3)	156	110
Résultat avant impôts	37 464	(7 133)	(10 061)
Impôts sur les bénéfices	(15 789)	2 052	2 583
Résultat net des activités non poursuivies : profit / (perte)	21 675	(5 081)	(7 478)
Résultat net par action des activités non poursuivies (en euros) :			
Résultat de base	0,04	(0,01)	(0,01)
Résultat dilué	0,04	(0,01)	(0,01)

* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink

Un produit net d'impôt de 24 millions d'euros a été comptabilisé au premier semestre 2016 au titre des contrats de location-financement des navires (voir note A.1 ci-dessus) :

- à la date de début des contrats, soit au mois de février pour le Rodin et le Berlioz et au mois de mai pour le Nord-Pas-de-Calais, un produit net de 40 millions d'euros (après prise en compte de 13 millions d'euros de frais de remise en état d'exploitation des navires) a été comptabilisée en « Autres produits opérationnels net » correspondant à la différence entre la valeur nette comptable des navires, présentés en « Actifs destinés à la vente » au 31 décembre 2015, et le montant de l'investissement net reconnu au titre des contrats de location-financement de ces navires ; et
- une charge d'impôt différé sur ce produit de 16 millions d'euros.

Les transactions entre le segment MyFerryLink et les autres entités du Groupe ont été éliminées conformément à la norme IFRS 5. Il s'agit essentiellement de prestations de service ainsi que des frais financiers sur les prêts inter-sociétés pour un montant de 0,4 millions d'euros au cours du premier semestre 2016 et de 0,9 millions d'euros au cours du premier semestre 2015.

L'amortissement des actifs non courants classés comme « actifs destinés à la vente » a été arrêté à la date d'application d'IFRS 5, soit le mois de septembre 2015 pour le Berlioz et le Rodin et décembre 2015 pour le Nord-Pas-de-Calais.

C.2 Tableau de flux de trésorerie des activités non poursuivies

En milliers d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(16 647)	1 492	3 300
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	–	(1 168)	(1 168)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	5 399	–	–
Variation de trésorerie	(11 248)	324	2 132

Le flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles du premier semestre 2016 intègre principalement les frais de réhabilitation des navires avant leur mise en location-financement. Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement correspond à l'encaissement de loyers au titre de la location-financement des navires (voir notes A.1 et J).

C.3 Traitement au bilan

Au 31 décembre 2015, les trois navires du segment maritime étaient classés en « Actifs destinés à la vente ». A compter du démarrage des contrats de location-financement au cours du premier semestre 2016 (voir note A.1 ci-dessus), la cession de ces actifs a été comptabilisée en « Autres produits opérationnels nets » des activités non poursuivies et ces contrats ont été comptabilisés en « Autres actifs financiers » au bilan (voir note J ci-dessous).

D. Information sectorielle

Le Groupe est organisé autour des deux 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 ; et
- le segment « Europorte », qui a une activité principale d'opérateur de fret ferroviaire.

En milliers d'euros	Liaison Fixe	Europorte	Total des activités poursuivies	Activités non poursuivies : MyFerryLink	Total
Au 30 juin 2016					
Chiffre d'affaires	442 406	139 400	581 806	–	581 806
EBITDA	238 629	10 090	248 719	–	248 719
Résultat opérationnel courant	168 768	3 178	171 946	–	171 946
Résultat avant impôt des activités poursuivies	44 947	239	45 186	–	45 186
Résultat net consolidé	–	–	38 087	21 675	59 762
Investissements	18 575	19 587	38 162	–	38 162
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 115 779	206 393	6 322 172	5	6 322 177
Endettement financier hors Groupe	3 769 967	59 879	3 829 846	–	3 829 846
Au 30 juin 2015 (*)					
Chiffre d'affaires	443 215	153 599	596 814	–	596 814
EBITDA	242 890	10 913	253 803	–	253 803
Résultat opérationnel courant	174 343	4 586	178 929	–	178 929
Résultat avant impôt des activités poursuivies	44 216	3 164	47 380	–	47 380
Résultat net consolidé	–	–	44 153	(5 081)	39 072
Investissements	25 494	30 703	56 197	711	56 908
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 187 756	212 030	6 399 786	66 342	6 466 128
Endettement financier hors Groupe	4 229 457	45 321	4 274 778	–	4 274 778
Au 31 décembre 2015					
Chiffre d'affaires	915 421	306 591	1 222 012	–	1 222 012
EBITDA	522 665	19 400	542 065	–	542 065
Résultat opérationnel courant	383 898	6 352	390 250	–	390 250
Résultat avant impôt des activités poursuivies	114 124	1 072	115 196	–	115 196
Résultat net consolidé	–	–	107 696	(7 478)	100 218
Investissements	76 615	62 108	138 723	1 265	139 988
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 168 458	207 497	6 375 955	5	6 375 960
Endettement financier hors Groupe	4 017 293	46 962	4 064 255	–	4 064 255

* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink (voir note C).

E. Coût de l'endettement financier brut

En milliers d'euros	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Intérêts sur emprunts avant couverture	85 902	94 574	187 353
Ajustements relatifs aux instruments de couverture	33 640	33 605	67 638
Ajustement pour taux effectif	3 444	607	1 360
Sous-total	122 986	128 786	256 351
Indexation du nominal sur l'inflation	9 429	7 808	9 266
Total du coût de l'endettement financier brut après couverture	132 415	136 594	265 617

L'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé au 30 juin 2016 des taux annuels d'inflation français et britannique sur le montant en principal des tranches A de l'emprunt à long terme, tel que détaillé à la note V des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2015.

F. Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	30 juin 2016	(**) 30 juin 2015	31 décembre 2015
Gains de change latents*	39 960	28 060	18 475
Autres gains de change	3 011	2 845	4 487
Produits d'intérêts sur obligations à taux variable	3 246	3 538	6 950
Autres	67	68	136
Autres produits financiers	46 284	34 511	30 048
Pertes de change latentes*	(32 078)	(26 865)	(16 783)
Autres pertes de change	(4 361)	(1 854)	(3 231)
Frais liés aux opérations financières	-	-	(17 500)
Autres	(12)	(5)	(9)
Autres charges financières	(36 451)	(28 724)	(37 523)
Total	9 833	5 787	(7 475)
<i>Dont gains / (pertes) latents nets</i>	<i>7 882</i>	<i>1 195</i>	<i>1 692</i>

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

** Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink (voir note C).

G. Impôts sur bénéfices

En milliers d'euros	30 juin 2016	(*) 30 juin 2015	31 décembre 2015
Impôts courants :			
Impôts sur bénéfices	(109)	(4 832)	(11 732)
Taxes sur les dividendes	(3 545)	(2 918)	(2 918)
Total des impôts courants	(3 654)	(7 750)	(14 650)
Impôts différés	(3 445)	4 523	7 150
Total	(7 099)	(3 227)	(7 500)

* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink (voir note C).

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. Le taux effectif d'impôt au 30 juin 2016 est de 15,71 % (30 juin 2015 : 6,81 %)

dû à l'impact de l'évolution du taux de change sur l'impôt courant de l'exercice et sur l'activation d'impôts différés au titre des déficits fiscaux.

H. Résultat par action

H.1 Calcul du nombre d'actions

	30 juin 2016	30 juin 2015	31 décembre 2015
Nombre moyen pondéré :			
- d'actions ordinaires émises	550 000 000	550 000 000	550 000 000
- d'actions auto-détenues	(12 686 881)	(9 813 618)	(9 921 815)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)	537 313 119	540 186 382	540 078 185
- impact des options de souscription	i 614 592	950 848	886 921
- impact des actions gratuites	ii 1 068 829	1 403 818	1 340 691
- impact des actions de préférences	iii 1 983 837	2 500 000	2 498 611
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)	3 667 258	4 854 667	4 726 223
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)	540 980 377	545 041 049	544 804 408

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 2016. L'exercice de ces options reste conditionné aux critères décrits à la note T des états financiers consolidés au 31 décembre 2015 ;
- (ii) l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions gratuites attribuées aux salariés. Au premier semestre 2016, 569 200 des actions gratuites attribuées en 2012 et 2014 ont été acquises par les salariés et 302 325 nouvelles actions gratuites ont été attribuées (voir note K.3 ci-dessous). Les caractéristiques des actions gratuites sont décrites à la note T des états financiers consolidés au 31 décembre 2015, et
- (iii) l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions de préférence gratuites attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2016. La conversion de ces actions de préférence reste conditionnée à l'atteinte des objectifs et des critères de présence décrits à la note T des états financiers consolidés au 31 décembre 2015.

H.2 Résultat net par action

	30 juin 2016	(*) 30 juin 2015	31 décembre 2015
Part du Groupe : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (C)	59 858	39 101	100 451
Résultat net par action (en euros) (C/A)	0,11	0,07	0,19
Résultat net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))	0,11	0,07	0,18
Activités poursuivies : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (D)	38 087	44 153	107 696
Résultat net par action (en euros) (D/A)	0,07	0,08	0,20
Résultat net par action après dilution (en euros) (D/(A+B))	0,07	0,08	0,20
Activités non poursuivies : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (E)	21 675	(5 081)	(7 478)
Résultat net par action (en euros) (E/A)	0,04	(0,01)	(0,01)
Résultat net par action après dilution (en euros) (E/(A+B))	0,04	(0,01)	(0,01)

* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink (voir note C).

I. Immobilisations

Dans le contexte de la décision prise par le Royaume-Uni de sortir de l'Union Européenne, tel que décrit dans la note A.3, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur de ses actifs corporels et incorporels au titre de la Concession, ou des activités Europorte, au 30 juin 2016.

Dans ce contexte, des analyses de sensibilité portant sur des hypothèses clés (variation du taux d'actualisation et du taux de croissance des revenus, taux de change entre la livre sterling et l'euro) ont été menées au 30 juin 2016. Ces analyses montrent que la valeur recouvrable des actifs en Concession resterait supérieure à leur valeur comptable au 30 juin 2016.

J. Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30 juin 2016	31 décembre 2015
Obligations à taux variable	153 080	161 279
Autres	4 765	5 752
Total non courant	157 845	167 031
Intérêt courus sur les obligations à taux variable	177	192
Contrats de location-financement	112 741	–
Total courant	112 918	192

Les actifs donnés en location-financement correspondent aux contrats de location des navires Berlioz, Rodin et Nord-Pas-de-Calais conclus par les filiales maritimes Euro-TransManche au cours du premier semestre 2016. Ces contrats, qui ont pour effet de transférer au locataire la quasi-totalité des risques et des avantages inhérents à la propriété des navires, sont présentés au bilan en « Autres actifs financiers courants » au 30 juin 2016 en application de la norme IAS 17.

Le montant de l'actif financier comptabilisé au 30 juin 2016 correspond à l'investissement net dans les contrats de location-financement, soit la valeur des paiements minimaux à percevoir dans le cadre des accords de location. Ces paiements minimaux comprennent les loyers payables par les locataires jusqu'à la date attendue de l'exercice, par Groupe Eurotunnel, de son option de cession des navires, soit juin 2017 (date de fin de la clause d'inaliénabilité imposée lors de l'achat en 2012), ainsi que le produit de cession dû à cette date. Du fait des conditions de location prévues dans ces contrats, leurs taux d'intérêt implicites sont de 0 %.

Les contrats de location ont démarré en février 2016 pour le Berlioz et le Rodin et en mai 2016 pour le Nord-Pas-de-Calais. La créance initialement reconnue au titre de ces contrats s'élevait à 117 millions d'euros. Les paiements au titre des loyers versés par les locataires au cours des contrats de location sont comptabilisés en remboursement du principal de la créance, soit un montant de 5 millions d'euros au cours du premier semestre 2016.

En vertu de la date attendue de cession des navires, les créances au titre des contrats de location sont toutes d'une échéance de moins d'un an.

K. Capital social

K.1 Evolution du capital social

En euros	30 juin 2016	31 décembre 2015
220 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale chacune de 0,40 euro, entièrement libérées	220 000 000,00	220 000 000,00
267 actions de préférence de catégorie B créées le 9 mai 2016 d'une valeur nominale chacune de 0,01 euro, entièrement libérées	2,67	–
Total	220 000 002,67	220 000 000,00

Dans le cadre du programme 2014 des actions de préférence convertibles en actions ordinaires tel que décrite à la note T.3.i de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2015, 267 actions de préférence de catégorie B ont été créées le 9 mai 2016.

K.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 2016	10 077 801	770 000	10 847 801
Programme de rachat d'actions	4 076 657		4 076 657
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(569 200)		(569 200)
Exercice des options de souscriptions	(40 000)		(40 000)
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité		(380 316)	(380 316)
Au 30 juin 2016	13 545 258	389 684	13 934 942

Les actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions renouvelé par l'assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2016 et mis en œuvre par décision du conseil d'administration du 27 avril 2016 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, 2015 et 2016.

K.3 Paiements fondés sur des actions : plan collectif d'attribution d'actions gratuites

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 27 avril 2016 d'un plan collectif d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de GET SE a procédé le 27 avril 2016 à une attribution d'un total de 302 325 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 75 actions par salarié. L'acquisition définitive de ces actions est assortie de conditions de présence et d'incessibilité d'une période minimale de trois ans.

Par ailleurs, 351,850 actions gratuites attribuées en 2012 et 217,100 actions gratuites attribuées en 2014 ont été acquises par les salariés le 27 et le 28 avril 2016.

Nombre d'actions	2016	2015
En circulation au 1 ^{er} janvier	1 264 750	930 420
Attribuées durant la période	302 325	583 500
Renoncées durant la période	(16 600)	(41 770)
Acquises durant la période	(569 200)	(207 400)
En circulation à la fin de la période	981 275	1 264 750

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

Juste valeur des actions gratuites et hypothèses	Attribution 2016
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	10,45
Cours de l'action en date d'attribution (€)	11,17
Nombre de bénéficiaires	4 031
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations zéro coupon)	0,0 %

Une charge de 3 919 milliers d'euros a été comptabilisée au premier semestre 2016 au titre de l'ensemble des plans d'actions gratuites, de stock options et d'actions de préférence (premier semestre 2015 : 3 326 milliers d'euros).

L. 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 N), du versement du dividende, des opérations sur actions auto-détenues (note K.2) et l'évolution des engagements de retraite (note M), partiellement compensés par l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion et du résultat bénéficiaire de la période tel que détaillé dans le tableau de variation de capitaux propres à la page 13.

Dividende

Le 27 avril 2016, l'assemblée générale ordinaire de Groupe Eurotunnel SE a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2015, d'un montant de 22 centimes d'euro par action. Ce dividende a été versé le 26 mai 2016 pour un montant total de 118 millions d'euros (hors taxe de 3 % sur le dividende d'un montant de 3,5 millions d'euros).

M. Engagements de retraite

Au 30 juin 2016 le Groupe a revu les principales hypothèses retenues dans ses calculs actuariels et a procédé à une actualisation du montant de ses engagements de retraite au titre de ses trois régimes de retraites à prestations définies au Royaume-Uni. A ce titre, un montant de 20,5 millions d'euros a été constaté dans l'état du résultat global consolidé au 30 juin 2016 au titre des écarts actuariels correspondants.

N. Dettes financières

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

En milliers d'euros	31 décembre 2015 publié	31 décembre 2015 (*recalculé)	Reclasse- ment	Encaissement / (Rembour- sement)	Intérêts, indexation et frais	30 juin 2016
Emprunt à long terme	3 973 025	3 738 612	(18 767)		7 676	3 727 521
Autres emprunts	35 722	33 352	(1 738)	15 730		47 344
Location financière	8 594	7 632	(423)	1 814		9 023
Total emprunts non courants	4 017 341	3 779 596	(20 928)	17 544	7 676	3 783 888
Emprunt à long terme	38 864	36 530	18 767	(17 763)		37 534
Autres emprunts	1 924	1 814	1 720	(912)		2 622
Location financière	722	641	441	(407)	215	890
Intérêts courus sur l'emprunt à long terme	5 404	5 086			(174)	4 912
Total emprunts courants	46 914	44 071	20 928	(19 082)	41	45 958
Total	4 064 255	3 823 667	-	(1 538)	7 717	3 829 846

* Les emprunts au 31 décembre 2015 (calculés au taux de change de 1 £=1,362€) ont été recalculés au taux de change du 30 juin 2016 (soit 1 £=1,210 €) pour faciliter la comparaison.

Dans le cadre de l'acquisition de locomotives au cours du premier semestre 2016, la filiale de fret ferroviaire britannique GB Railfreight a contracté :

- un emprunt bancaire pour un montant de 13 millions de livres (15,7 millions d'euros) ; cet emprunt porte intérêt à un taux fixe de 4,010 % et est remboursable sur une période de 7 ans ; et
- une location financière pour un montant de 1,5 millions de livres (1,8 millions d'euros), remboursable sur une période de 15 ans.

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 cours du premier semestre 2016 une charge nette de 33 640 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat (33 605 milliers d'euros au premier semestre 2015).

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 2016	31 décembre 2015	
Contrats libellés en euros	Passif de 1 114 505	Passif de 811 799	302 706
Contrats libellés en livres	Passif de 480 867	Passif de 358 443	122 424
Total	Passif de 1 595 372	Passif de 1 170 242	425 130

* Enregistrées directement en capitaux propres.

O. 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 2015.

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			270 763			270 763	n/a	n/a	n/a	n/a
Clients et comptes rattachés			123 090			123 090	n/a	n/a	n/a	n/a
Trésorerie et équivalents de trésorerie	298 088					298 088	298 088			298 088
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Instruments dérivés de taux				1 595 372		1 595 372		1 595 372		1 595 372
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Dettes financières					3 829 846	3 829 846			5 150 000	5 150 000
Autre dettes financières					73 656	73 656	n/a	n/a	n/a	n/a
Dettes d'exploitation					192 009	192 009	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 et des contrats de location-financement des navires (voir notes A.1 et J).

Au 30 juin 2016, l'information relative à la juste valeur de la dette financière a été déterminée conformément à la méthode décrite à la note W des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2015 et en tenant compte de l'évolution des courbes de taux et des estimations de spread de crédit au 30 juin 2016.

P. Parties liées

P.1 Filiales du Groupe Eurotunnel

Au 30 juin 2016, l'ensemble des entités du Groupe Eurotunnel est consolidé par intégration globale à l'exception d'ElecLink dont les conventions sont décrites en note C des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2015.

P.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 N ci-dessus). Goldman Sachs International est une des contreparties de ces instruments de couverture, à hauteur de 2,7 % au 30 juin 2016, soit une charge de 0,9 million d'euros au 30 juin 2016 et un passif de 43 millions d'euros au 30 juin 2016.

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 2016.

Q. Evénements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2016

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,
19 juillet 2016

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2016

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 2016 au 30 juin 2016, 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 19 juillet 2016
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Courbevoie, le 19 juillet 2016
Mazars

Fabrice Odent
Associé

Francisco Sanchez
Associé

GROUPE EUROTUNNEL SE

Société européenne au capital de 220 000 002,37 euros

483 385 142 R.C.S. Paris

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