



[www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com)

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE  
GROUPE EUROTUNNEL SA  
AU 30 JUIN 2012**

# Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2012.....	1
Synthèse .....	1
Analyse du résultat.....	1
Analyse des flux de trésorerie .....	4
Autres indicateurs financiers .....	5
Perspectives.....	6
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2012.....	7
Compte de résultat consolidé.....	7
Etat du résultat global consolidé .....	7
Bilan consolidé .....	8
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	9
Tableau de flux de trésorerie consolidé .....	10
Annexe .....	11
1 Evénements importants.....	11
2 Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables.....	11
3 Information sectorielle .....	12
4 Autres produits et (charges) opérationnels.....	12
5 Coût de l'endettement financier brut.....	13
6 Autres produits et (charges) financiers .....	13
7 Résultat par action.....	14
8 Immobilisations.....	14
9 Autres actifs financiers .....	14
10 Capital social .....	15
11 Variation des capitaux propres .....	16
12 Dettes financières .....	16
13 Litiges non-provisionnés .....	17
14 Provisions .....	17
15 Parties liées .....	17
16 Evénements postérieurs à la clôture de la période.....	17
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2012 .....	18
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012 .....	19

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2012

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SA du premier semestre 2011 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2012, soit 1 £=1,22 €.

### Synthèse

Groupe Eurotunnel a réalisé une solide performance d'ensemble au premier semestre 2012. Le **chiffre d'affaires** consolidé du premier semestre 2012 s'établit à 473 millions d'euros, en augmentation de 60 millions d'euros (14 %) par rapport au premier semestre 2011. Cette hausse traduit la croissance organique de l'activité de la Liaison Fixe (33 millions d'euros) et celle d'Europorte (27 millions d'euros). Les **charges d'exploitation** sont en augmentation de 45 millions d'euros, dont 28 millions d'euros dus au développement de l'activité d'Europorte. Au premier semestre 2011, le Groupe avait comptabilisé un produit non-récurrent de 29 millions d'euros au titre des indemnités d'assurance suite à l'incendie de 2008, dont 9 millions d'euros relatifs aux pertes d'exploitation en autres produits d'exploitation et 20 millions d'euros relatifs au matériel roulant en autres produits opérationnels. Hors impact de ces éléments, la **marge d'exploitation** est en amélioration de 8 % à 205 millions d'euros et le **résultat opérationnel** de 129 millions d'euros est en amélioration de 14 millions d'euros.

Le **coût de l'endettement financier** net s'établit à 126 millions d'euros. Sa diminution de 9 millions d'euros (7 %) reflète l'impact de la baisse des taux d'inflation sur la tranche indexée de la dette financière.

Avec un bénéfice de 5 millions d'euros pour les six premiers mois de 2012, le **résultat net consolidé** de Groupe Eurotunnel SA est stable par rapport au premier semestre 2011 (recalculé à taux de change constant). A base comparable, hors les indemnités d'assurance comptabilisées en 2011, le résultat net est en amélioration de 29 millions d'euros.

Le **free cash flow** généré au premier semestre 2012 s'élève à 45 millions d'euros par rapport à un montant de 61 millions d'euros au premier semestre 2011, ce dernier comprenant 66 millions d'euros perçus au titre des indemnités d'assurance. Au 30 juin 2012, la **trésorerie** du Groupe s'élevait à 267 millions d'euros par rapport à 276 millions d'euros au 31 décembre 2011, après des dépenses d'investissements d'un montant de 61 millions d'euros (incluant un acompte de 6,5 millions d'euros versé pour l'acquisition des actifs du groupe SeaFrance), le versement d'un dividende d'un montant de 44 millions d'euros, 18 millions d'euros versés pour l'acquisition d'obligations à taux variable et 11 millions d'euros alloués au programme de rachat d'actions.

Par ailleurs, le 2 juillet 2012, Groupe Eurotunnel a versé le solde de 58,5 millions d'euros pour l'acquisition des actifs du groupe SeaFrance.

### Analyse du résultat

En millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011 recalculé*	% variation	30 juin 2011
<b>Taux de change €£</b>	<b>1,220</b>	<b>1,220</b>		<b>1,119</b>
Navettes	223	190	+18 %	182
Réseau ferroviaire	141	141	=	137
Autres revenus	6	6	=	5
<b>Sous-total Liaison Fixe</b>	<b>370</b>	<b>337</b>	<b>+10 %</b>	<b>324</b>
Europorte	103	76	+36 %	72
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>473</b>	<b>413</b>	<b>+14 %</b>	<b>396</b>
Autres produits d'exploitation	-	9		9
<b>Produits d'exploitation</b>	<b>473</b>	<b>422</b>	<b>+12 %</b>	<b>405</b>
Achats et charges externes	(160)	(133)	+19 %	(129)
Charges de personnel	(108)	(90)	+20 %	(87)
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>205</b>	<b>199</b>	<b>+3 %</b>	<b>189</b>
Amortissements	(76)	(77)		(77)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>129</b>	<b>122</b>	<b>+6 %</b>	<b>112</b>
Autres produits opérationnels nets	-	22		23
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>129</b>	<b>144</b>		<b>135</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2	2		1
Coût de l'endettement financier brut	(128)	(137)		(130)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>	<b>(126)</b>	<b>(135)</b>	<b>-7 %</b>	<b>(129)</b>
Autres produits/(charges) financiers nets et impôt	2	(4)		(4)
<b>Résultat : profit</b>	<b>5</b>	<b>5</b>		<b>2</b>
<b>EBITDA** / chiffre d'affaires</b>	<b>43 %</b>	<b>46 %</b>	<b>-3pts</b>	

\* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2012 (1£ = 1,22€).

\*\* EBITDA diminué des autres produits d'exploitation (9 millions d'euros en 2011).

## Chiffre d'affaires

A 370 millions d'euros, le chiffre d'affaires des activités de la Liaison Fixe du premier semestre 2012 est en croissance de 10 % par rapport au premier semestre 2011 à taux de change constant. Le chiffre d'affaires de l'ensemble Europorte d'un montant de 103 millions d'euros, est en augmentation de 27 millions d'euros (36 %).

Au total, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2012 est de 473 millions d'euros, en augmentation de 60 millions d'euros (14 %) par rapport au premier semestre 2011.

## Navettes

TRAFIC	1 <sup>er</sup> trimestre (janvier à mars)			2 <sup>ème</sup> trimestre (avril à juin)			1 <sup>er</sup> semestre (janvier à juin)		
	2012	2011	% var	2012	2011	% var	2012	2011	% var
Navettes Camions :									
Camions	364 724	301 074	+21 %	366 377	307 558	+19 %	731 101	608 632	+20 %
Navettes Passagers :									
Voitures*	427 739	399 869	+7 %	620 980	606 536	+2 %	1 048 719	1 006 405	+4 %
Autocars	10 615	9 544	+11 %	19 444	18 876	+3 %	30 059	28 420	+6 %

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

A 223 millions d'euros, le chiffre d'affaires de l'activité Navettes est en augmentation de 18 % par rapport au premier semestre 2011.

### Navettes Camions

Le marché transmanche camions sur les lignes du Déroit continue de progresser, avec une croissance estimée à 3 % pour le premier semestre 2012, mais il reste néanmoins toujours inférieur d'environ 10 % au niveau observé en 2008. Toutefois, le nombre de camions transportés par Eurotunnel au cours du premier semestre 2012 a augmenté de 20 % par rapport au premier semestre 2011. Au premier semestre 2012, la part de marché d'Eurotunnel est en progression d'environ 6 points par rapport au premier semestre 2011 liée en partie à l'arrêt de l'exploitation de SeaFrance fin 2011.

### Navettes Passagers

Au premier semestre 2012, le marché transmanche du Detroit des voitures est en contraction d'environ 3 % par rapport à la même période en 2011. Malgré cette tendance, le trafic voitures d'Eurotunnel continue de progresser ; le nombre de voitures transportés par ses Navettes au cours du premier semestre 2012 est en augmentation de 4 % par rapport au premier semestre 2011 grâce à une part de marché en amélioration d'environ 3 points.

Dans un marché des autocars en croissance d'environ 3 % au premier semestre 2012, Eurotunnel a enregistré une hausse de son trafic de 6 %.

## Réseau ferroviaire

TRAFIC	1 <sup>er</sup> trimestre (janvier à mars)			2 <sup>ème</sup> trimestre (avril à juin)			1 <sup>er</sup> semestre (janvier à juin)		
	2012	2011	% var	2012	2011	% var	2012	2011	% var
Trains de voyageurs Eurostar :									
Passagers*	2 235 083	2 152 369	+4 %	2 607 197	2 553 884	+2 %	4 842 280	4 706 253	+3 %
Trains de marchandises**:									
Tonnes	313 056	305 789	+2 %	296 499	404 072	-27 %	609 555	709 861	-14 %
Trains	589	589	-	565	687	-18 %	1 154	1 276	-10 %

\* 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.

Les revenus du Groupe Eurotunnel provenant de l'utilisation du réseau ferroviaire du Tunnel par les trains de voyageurs Eurostar et par les trains de fret des entreprises ferroviaires au premier semestre 2012 s'établissent à 141 millions d'euros, à un niveau comparable à celui du premier semestre 2011.

Le nombre de passagers Eurostar empruntant le Tunnel a enregistré une croissance de 3 % au premier semestre. La baisse de 10 % du nombre de trains de marchandises empruntant le Tunnel au premier semestre 2012 à 1 154 trains est le résultat conjugué de l'effet des flux ponctuels du fret ferroviaire de transport d'acier durant le premier semestre 2011 et de l'introduction du sur-péage imposé par Réseau Ferré de France à Fréthun à chaque opérateur passant dans le Tunnel, freinant ainsi la dynamique de croissance du trafic fret ferroviaire.

### Europorte

A 103 millions d'euros, le chiffre d'affaires d'Europorte du premier semestre 2012 a progressé de 27 millions d'euros par rapport à la même période en 2011, porté par le démarrage de nouveaux contrats et une reprise des volumes sur les contrats existants pour GBRf au Royaume-Uni et pour Europorte France.

### Autres produits d'exploitation

Aucun autre produit d'exploitation n'a été enregistré au cours du premier semestre 2012. Un produit de 9 millions d'euros avait été comptabilisé au cours du premier semestre 2011 suite aux règlements reçus sur la période de la part des assureurs relatifs aux pertes d'exploitation résultant de l'incendie en 2008.

### Marge d'exploitation (EBITDA)

Au premier semestre 2012, **les charges d'exploitation** du Groupe sont en augmentation de 45 millions d'euros (20 %).

Cette hausse est due principalement à l'augmentation de l'activité d'Europorte suite au démarrage de nouveaux contrats, avec une progression de 19 millions d'euros (40 %) des achats et des charges externes et une hausse de 9 millions d'euros (32 %) des charges du personnel.

Les charges d'exploitation de la Liaison Fixe sont en hausse de 17 millions d'euros, reflétant l'augmentation du niveau d'activité des Services Navettes au cours du premier semestre 2012.

A 205 millions d'euros, la **marge d'exploitation** du Groupe au premier semestre 2012 est en amélioration de 6 millions d'euros (3 %) par rapport au premier semestre 2011. Hors les indemnités d'assurance comptabilisées en 2011, la marge d'exploitation est en amélioration de 8%. La marge d'exploitation du Groupe à 205 millions d'euros se compose d'un bénéfice de 207 millions d'euros pour le segment Liaison Fixe et d'une perte de 2 millions d'euros pour le segment Europorte.

### Résultat opérationnel (EBIT)

Les **dotations aux amortissements** du premier semestre 2012 sont stables par rapport au premier semestre 2011.

Le **résultat opérationnel** du premier semestre 2012 est un profit de 129 millions d'euros à comparer à un profit de 144 millions d'euros au premier semestre 2011, soit une baisse de 15 millions d'euros. Hors les indemnités d'assurance comptabilisées en 2011, le résultat opérationnel est en amélioration de 14 millions d'euros.

### Coût de l'endettement financier net

A 128 millions d'euros pour le premier semestre 2012, le **coût de l'endettement financier brut** est en diminution de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2011 à taux de change constant, en raison notamment de la baisse du taux d'inflation britannique (estimé au 30 juin 2012 à 3 % pour l'année 2012 par rapport à un taux de 5 % retenu au 30 juin 2011) et son impact sur le principal de la tranche indexée de la dette.

### Résultat

Les **autres produits et charges financiers nets** du premier semestre 2012 comprennent un produit de 2 millions d'euros au titre des intérêts sur les obligations à taux variable acquis par le Groupe à fin 2011 et au premier semestre 2012.

Avec un bénéfice de 5 millions d'euros pour les six premiers mois de 2012, le **résultat net consolidé** de Groupe Eurotunnel est stable par rapport au premier semestre 2011 (recalculé à taux de change constant). A base comparable, hors les 29 millions d'euros des indemnités d'assurance comptabilisées en 2011, le résultat net est en amélioration de 29 millions d'euros.

## Analyse des flux de trésorerie

En millions d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011
Taux de change €/£	1,239	1,108
Variation de trésorerie courante	198	195
Autres produits et charges opérationnels et l'impôt	4	(1)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>202</b>	<b>194</b>
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(61)	(33)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(156)	(121)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(15)</b>	<b>40</b>

Au total, la **variation de trésorerie** pour le premier semestre 2012 montre un décaissement net de 15 millions d'euros, comparé à un encaissement net de 40 millions d'euros pour la même période en 2011, ce dernier comprenant un total de 66 millions d'euros perçus au titre des indemnités d'assurance relatives à l'incendie de septembre 2008.

A 202 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux **activités opérationnelles** est en augmentation de 8 millions d'euros en 2012 par rapport à 2011. Hors impact des indemnités d'assurance au titre des pertes d'exploitation encaissées au premier semestre 2011 (46 millions d'euros), le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles est en augmentation de 54 millions d'euros. Cette évolution s'explique essentiellement par l'augmentation des recettes liées aux revenus de la Liaison Fixe de 42 millions d'euros provenant principalement des Services Navettes. Les dépenses opérationnelles de la Liaison Fixe et le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles des sociétés Europorte restent stables.

A 61 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux **activités d'investissement** augmente de 28 millions d'euros par rapport à 2011. Hors impact d'indemnités d'assurance au titre du matériel roulant encaissées au premier semestre 2011 (20 millions d'euros), le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement est en augmentation de 8 millions d'euros. Au premier semestre 2012 il est composé de :

- 29 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (30 millions d'euros au premier semestre 2011) dont 11 millions d'euros pour le programme de rénovation et d'augmentation de la puissance motrice des locomotives et 6 millions pour le projet de mise en place du GSM-R (système de radiocommunication numérique),
- 24 millions d'euros liés aux activités d'Europorte (23 millions d'euros au premier semestre 2011), principalement pour l'acquisition de nouvelles locomotives dans le cadre de leur plan de développement, et
- un acompte de 6,5 millions d'euros versé au titre de l'acquisition des actifs du groupe SeaFrance (offre totale de 65 millions d'euros); le solde (soit 58,5 millions d'euros) a été réglé le 2 juillet 2012.

Le flux de trésorerie net lié aux **activités de financement** au premier semestre 2012 représente un décaissement de 156 millions d'euros par rapport à 121 millions d'euros au premier semestre 2011. Au premier semestre 2012 il est composé :

- des intérêts payés de 108 millions d'euros sur l'emprunt à long terme et sur les contrats de couverture associés (102 millions d'euros au premier semestre 2011),
- du versement de 18 millions d'euros pour l'acquisition d'obligations à taux variable,
- du versement de 11 millions d'euros au titre du programme de rachat d'actions,
- du versement d'un dividende pour un montant de 44 millions d'euros (21 millions d'euros en 2011),
- d'un encaissement de 3 millions d'euros au titre de l'exercice des Bons 2007, et
- d'un encaissement de 18 millions d'euros au titre du refinancement partiel des locomotives achetées par Europorte en 2011 et 2012.

## Ratios de couverture du service de la dette

Groupe Eurotunnel SA doit, au titre de l'emprunt à long terme, respecter les engagements financiers tels que décrits au paragraphe 10.6 du Document de Référence 2011.

Au 30 juin 2012, le ratio de couverture du service de la dette (trésorerie nette opérationnelle moins investissements par rapport aux frais financiers nets 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 1,74 et de 1,53. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 30 juin 2012.

## Autres indicateurs financiers

### Free cash flow

Le free cash flow, tel que défini par le Groupe à la section 10.8 du Document de Référence 2011, est le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles diminué du flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement (hors investissements rattachés aux participations) et du flux de trésorerie net relatif au service de la dette (emprunt à long terme et contrats de couverture de taux) et augmenté des intérêts reçus (sur trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers). Pour les six premiers mois de 2012, le free cash flow était de 45 millions d'euros par rapport à 61 millions d'euros pour la même période de 2011, en diminution de 16 millions d'euros principalement due à l'absence d'encaissement non-récurrent au titre des indemnités d'assurance perçues en 2011 (66 millions d'euros).

En milliers d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>Taux de change €£</b>	<b>1,239</b>	<b>1,108</b>	<b>1,197</b>
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	201 974	194 397	415 983
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(60 660)	(33 183)	(77 377)
Investissements rattachés aux participations	569	–	–
Acompte pour l'achat des actifs du groupe SeaFrance	6 500	–	–
Intérêts versés sur l'emprunt à long terme	(84 242)	(76 476)	(161 525)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux	(23 424)	(25 140)	(49 063)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie	1 926	1 199	3 421
Intérêts reçus sur autres actifs financiers	2 238	17	698
<b>Free cash flow</b>	<b>44 854</b>	<b>60 814</b>	<b>132 137</b>

### Ratio d'endettement à long terme sur immobilisations corporelles

Le ratio d'endettement à long terme sur les immobilisations corporelles tel que défini par le Groupe à la section 10.7 du Document de Référence 2011 est le rapport entre les dettes financières à long terme diminuées de la valeur des obligations à taux variable achetées, et les immobilisations corporelles. Au 30 juin 2012, le ratio reste stable à 57,4 % comparé à celui du 31 décembre 2011 recalculé au taux de change du 30 juin 2012.

En milliers d'euros		30 juin 2012	31 décembre 2011
<b>Taux de change €£</b>		<b>1,239</b>	<b>1,197</b>
Dette financière non courante	A	3 947 178	3 939 095
Autres actifs financiers : obligations à taux variable	B	152 861	134 241
<b>Endettement diminué des autres actifs financiers</b>	<b>A-B=C</b>	<b>3 794 317</b>	<b>3 804 854</b>
Immobilisations corporelles*	D	6 611 680	6 627 525
<b>Ratio d'endettement à long terme sur immobilisations corporelles</b>	<b>C/D</b>	<b>57,4 %</b>	<b>57,4 %</b>
			<b>56,4 %</b>

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

## Perspectives

Les principaux risques et incertitudes auxquels Groupe Eurotunnel pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas connu d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du Document de Référence 2011 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 1<sup>er</sup> mars 2012. Le contexte de crise économique, et notamment la crise des finances publiques de certains pays de la zone euro, rendent difficile l'appréhension des perspectives économiques.

Au cours du premier semestre, le Groupe a bénéficié dans une certaine mesure d'un effet volume « pré » Jeux Olympiques, plus qu'un report des anciens clients de SeaFrance qui, habitués aux ferries, ont majoritairement basculé vers les autres opérateurs. Dans ce contexte, Eurotunnel a continué avec succès à améliorer la lisibilité et la qualité de son offre. Face à une concurrence accrue attendue sur le marché transmanche entre le Havre et Dunkerque, Eurotunnel reste confiant que son offre, assise sur la qualité de service, reste clairement identifiable par ses clients.

En ce qui concerne le segment Europorte, le premier semestre 2012 a vu une progression importante du chiffre d'affaires de l'activité de fret ferroviaire en France et au Royaume-Uni. Au deuxième semestre, le Groupe envisage de poursuivre son plan de développement de ce secteur et, dans ce contexte, Europorte continue d'investir de manière importante dans le matériel roulant et dans le recrutement. Ces initiatives, associées à une revue approfondie de ses coûts d'exploitation et ses frais généraux, devraient permettre à cette activité de continuer sa progression vers un retour à l'équilibre.

Le 2 juillet 2012, le Groupe a fait l'acquisition de trois des bateaux de la société SeaFrance, en liquidation (le *Berlioz*, le *Rodin* et le *Nord Pas-de-Calais*) et a conclu des contrats avec la société coopérative créée par des anciens salariés de SeaFrance, qui en assurera l'exploitation. Cette nouvelle activité permettra de diversifier l'offre du Groupe sur le marché transmanche. Les perspectives de cette activité en 2012 restent modestes, mais les structures et l'organisation qui seront mises en place créeront les bases du développement pour les années à venir.

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2012

### Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Chiffre d'affaires	3	472 929	396 175	844 839
Autres produits d'exploitation		–	9 321	9 322
<b>Total produits d'exploitation</b>		<b>472 929</b>	<b>405 496</b>	<b>854 161</b>
Achats et charges externes		(159 398)	(128 780)	(266 496)
Charges de personnel		(108 273)	(87 358)	(184 431)
Dotation aux amortissements		(76 658)	(77 206)	(156 089)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	3	<b>128 600</b>	<b>112 152</b>	<b>247 145</b>
Autres produits opérationnels	4	136	22 669	27 602
Autres charges opérationnelles	4	–	(29)	(2 796)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>128 736</b>	<b>134 792</b>	<b>271 951</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 866	1 475	3 628
Coût de l'endettement financier brut	5	(127 603)	(130 201)	(267 466)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(125 737)</b>	<b>(128 726)</b>	<b>(263 838)</b>
Autres produits financiers	6	12 752	6 625	16 840
Autres charges financières	6	(10 212)	(10 516)	(13 185)
Charge d'impôt		(302)	(291)	(496)
<b>Résultat de la période : profit</b>		<b>5 237</b>	<b>1 884</b>	<b>11 272</b>
Résultat : part du Groupe		5 237	1 884	11 272
Résultat : part des minoritaires		–	–	–
Résultat par action (en euros)	7	0,01	N/S	0,02
Résultat par action après dilution (en euros)	7	0,01	N/S	0,02

### Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
Ecarts de conversion		(58 681)	(49 028)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	12	(112 565)	(335 643)
<b>Total des éléments pouvant être recyclés en résultat net *</b>		<b>(171 246)</b>	<b>(384 671)</b>
<b>Perte nette enregistrée directement en capitaux propres</b>		<b>(171 246)</b>	<b>(384 671)</b>
Profit – part du Groupe		5 237	11 272
Perte comptabilisée – part du Groupe		(166 009)	(373 399)
Profit / (perte) comptabilisé – part des minoritaires		–	–
<b>Total des pertes comptabilisées</b>		<b>(166 009)</b>	<b>(373 399)</b>

\* Il n'existe pas au premier semestre 2012 ni en 2011 d'élément du résultat global consolidé ne pouvant pas être recyclés en résultat net.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## Bilan consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2012	31 décembre 2011
<b>ACTIF</b>			
Ecarts d'acquisition		17 564	16 965
Immobilisations incorporelles		11 830	11 971
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>		<b>29 394</b>	<b>28 936</b>
Immobilisations mises en Concession	8	6 494 525	6 538 386
Immobilisations propres	8	117 155	88 455
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>6 611 680</b>	<b>6 626 841</b>
<b>Actifs financiers non courants</b>			
Participations		10	5
Autres actifs financiers	9	155 272	133 467
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>6 796 356</b>	<b>6 789 249</b>
Stocks		2 906	2 258
Clients et comptes rattachés		127 257	105 960
Autres créances		47 328	44 575
Autres actifs financiers		130	135
Trésorerie et équivalents de trésorerie		267 226	275 522
<b>Total des actifs courants</b>		<b>444 847</b>	<b>428 450</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>7 241 203</b>	<b>7 217 699</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	10	224 229	224 229
Primes d'émission		1 769 795	1 769 895
Réserves	11	41 656	196 147
Résultat de la période		5 237	11 272
Ecart de conversion		140 132	198 813
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>2 181 049</b>	<b>2 400 356</b>
Engagements de retraite		22 010	26 187
Dettes financières	12	3 947 178	3 871 622
Instruments dérivés de taux	12	840 479	727 914
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>4 809 667</b>	<b>4 625 723</b>
Provisions	14	1 527	2 343
Dettes financières	12	36 359	5 127
Autres dettes financières		2	7
Dettes d'exploitation		162 849	159 084
Dettes diverses et produits d'avance		49 750	25 059
<b>Total des passifs courants</b>		<b>250 487</b>	<b>191 620</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>7 241 203</b>	<b>7 217 699</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

**Tableau de variation des capitaux propres consolidés**

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Autres instruments de capitaux propres et assimilés	Résultat de l'exercice et report à nouveau	Ecart de conversion	Total
1 janvier 2011	213 684	1 812 316	606 964	–	(56 800)	244 248	<b>2 820 412</b>
Transfert en réserves consolidées			(56 800)		56 800		–
Paiement de dividende			(20 938)				<b>(20 938)</b>
Frais d'augmentation de capital		(1 232)					<b>(1 232)</b>
Attribution des actions de fidélité sur l'augmentation de capital 2008 et ajustement réserve spéciale	959	30	(989)				–
Rémunération complémentaire conditionnelle sur les TSRA		(404)					<b>(404)</b>
Conversion des Bons 2007	12 986	(4)					<b>12 982</b>
Annulation des actions auto-détenues	(3 400)	(40 811)	44 211				–
Paiements fondés sur des actions			2 170				<b>2 170</b>
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(39 235)				<b>(39 235)</b>
Résultat de l'exercice					11 272		<b>11 272</b>
Imputation de l'écart de conversion sur remboursement partiel de prêt sur filiale UK			(3 593)			3 593	–
Profit / (perte) net enregistré directement en capitaux propres			(335 643)			(49 028)	<b>(384 671)</b>
<b>31 décembre 2011</b>	<b>224 229</b>	<b>1 769 895</b>	<b>196 147</b>	<b>–</b>	<b>11 272</b>	<b>198 813</b>	<b>2 400 356</b>
Transfert en réserves consolidées			11 272		(11 272)		–
Paiement de dividende (note 11)			(44 105)				<b>(44 105)</b>
Frais d'augmentation de capital		(100)					<b>(100)</b>
Paiements fondés sur des actions			* 2 050				<b>2 050</b>
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(11 143)				<b>(11 143)</b>
Résultat de la période					5 237		<b>5 237</b>
Profit / (perte) net enregistré directement en capitaux propres			(112 565)			(58 681)	<b>(171 246)</b>
<b>30 juin 2012</b>	<b>224 229</b>	<b>1 769 795</b>	<b>41 656</b>	<b>–</b>	<b>5 237</b>	<b>140 132</b>	<b>2 181 049</b>

\* Dont 1 364 milliers d'euros au titre des actions gratuites (voir note 10.3) et 686 milliers d'euros au titre des options de souscriptions.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

**Tableau de flux de trésorerie consolidé**

En milliers d'euros	Note	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Résultat de la période : profit		5 237	1 884	11 272
Charge d'impôt		302	291	496
Autres (produits) et charges financiers		(2 540)	3 891	(3 655)
Coût de l'endettement financier net		125 737	128 726	263 838
Autres produits opérationnels nets		(136)	(22 640)	(24 806)
Dotation aux amortissements		76 658	77 206	156 089
<b>Résultat opérationnel courant avant amortissements</b>		<b>205 258</b>	<b>189 358</b>	<b>403 234</b>
Ajustement de taux*		2 026	(1 047)	10 377
Variation des stocks		(639)	(634)	(833)
Variation des créances courantes		(16 679)	1 388	260
Variation des dettes courantes		8 411	6 460	4 781
<b>Variation de trésorerie courante</b>		<b>198 377</b>	<b>195 525</b>	<b>417 819</b>
Autres produits et (charges) opérationnels		3 742	(922)	(1 630)
Impôts décaissés		(172)	(206)	(206)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>		<b>201 947</b>	<b>194 397</b>	<b>415 983</b>
Achats d'immobilisations		(61 563)	(53 070)	(97 503)
Ventes d'immobilisations		1 472	7	246
Investissements rattachés aux participations		(569)	–	–
Remboursement au titre de l'indemnisation du matériel roulant		–	19 880	19 880
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement</b>		<b>(60 660)</b>	<b>(33 183)</b>	<b>(77 377)</b>
Dividende versé		(44 105)	(20 938)	(20 938)
Frais imputés sur la prime d'émission		(460)	(780)	(1 167)
Achat des obligations à taux variable		(18 400)	–	(128 258)
Encaissement provenant d'emprunts	12	18 500	–	–
Paiements au titre des opérations sur le capital		–	(403)	–
Programme de rachat des actions		(11 477)	–	(39 217)
Exercice des Bons 2007		2 932	–	9 892
Intérêts versés sur l'emprunt à long terme		(84 242)	(76 476)	(161 525)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux		(23 424)	(25 140)	(49 063)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie		1 926	1 199	3 421
Intérêts reçus sur autres actifs financiers		2 238	17	698
Flux net sur contrat de liquidité		332	1 001	(489)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités de financement</b>		<b>(156 180)</b>	<b>(121 520)</b>	<b>(386 646)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(14 893)</b>	<b>39 694</b>	<b>(48 040)</b>

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

**Mouvements de la période**

En milliers d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	275 522	316 323	316 323
Variation de trésorerie	(14 893)	39 694	(48 040)
Variation des intérêts	(133)	245	214
Incidence des variations des taux de change	6 730	(10 495)	7 025
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>267 226</b>	<b>345 767</b>	<b>275 522</b>

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

## Annexe

Groupe Eurotunnel SA (GET SA) fait référence à la société holding régie par le droit français, dont le siège social est au 3 rue La Boétie 75008 Paris, France GET SA est l'entité consolidante du Groupe. En France ses actions sont cotées sur le marché d'Euronext à Paris. Au Royaume-Uni, ses actions sont cotées sur la cote officielle de l'autorité de cotation du Royaume-Uni, le *London Stock Exchange*. Les actions de la société seront inscrites à la négociation sur NYSE Euronext Londres le 19 juillet 2012 et leur inscription sur le *London Stock Exchange* sera annulée le 20 juillet 2012.

Le terme « Groupe » ou « Groupe Eurotunnel » concerne l'ensemble économique composé de Groupe Eurotunnel SA et de ses filiales.

Les activités principales du Groupe sont la conception, le financement, la construction et l'exploitation de la Liaison Fixe selon les termes de la Concession, et des opérations de fret ferroviaire. La Concession expire en 2086.

### 1 Evénements importants

Le Tribunal de commerce de Paris a décidé le 11 juin 2012 de retenir l'offre de Groupe Eurotunnel pour l'acquisition des actifs du groupe SeaFrance en liquidation, constitués notamment des navires le *Berlioz*, le *Rodin* et le *Nord Pas-de-Calais*, pour un montant de 65 millions d'euros. Le transfert de propriété de ces actifs est intervenu le 2 juillet 2012 et en conséquence ces actifs ne sont pas comptabilisés dans les états financiers consolidés de Groupe Eurotunnel SA au 30 juin 2012. Voir note 16 ci-dessous pour les événements significatifs postérieurs à la clôture.

### 2 Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables

#### 2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34. Conformément à cette norme ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de Groupe Eurotunnel SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2011.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2012 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui s'est tenu le 20 juillet 2012.

#### 2.2 Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés semestriels de Groupe Eurotunnel SA et de ses filiales sont établis au 30 juin. Le périmètre de consolidation au 30 juin 2012 est identique à celui des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SA au 31 décembre 2011.

#### 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 2011.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2012 et 2011 et pour l'exercice 2011, ont été les suivants :

€£	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Taux de clôture	1,239	1,108	1,197
Taux moyen	1,220	1,119	1,148

#### 2.4 Principales règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été établis suivant les principes comptables internationaux (IFRS). Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées dans les états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à celles utilisées pour les états financiers consolidés de GET SA au 31 décembre 2011 à l'exception de l'amendement à la norme IAS 1 relatif à la présentation des autres éléments du résultat global (voir l'état du résultat global consolidé à la page 7) applicable de manière obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> juillet 2012 que Groupe Eurotunnel a décidé d'appliquer par anticipation au 30 juin 2012.

Le texte suivant, publié par l'IASB, adopté par l'Union européenne n'a pas été appliqué par anticipation par Groupe Eurotunnel :

- L'amendement à la norme IAS 19 « Avantages du personnel ».

Les principaux textes publiés par l'IASB mais non entrés en vigueur (non adoptés par l'Union Européenne) et qui n'ont donc pas été appliqués par anticipation par Groupe Eurotunnel sont les suivants :

- La norme IFRS 9 « Instruments financiers – Classification et évaluation des actifs et passifs financiers ».

- La norme IFRS 10 « Etats financiers consolidés » qui remplacera la norme IAS 27 « Etats financiers consolidés et individuels » pour la partie relative aux états financiers consolidés ainsi que l'interprétation SIC 12 « Consolidation – Entités ad hoc ».
- La norme IFRS 11 « Partenariat » qui remplacera la norme IAS 31 « Participations dans les coentreprises » ainsi que les interprétations SIC 13 « Entités contrôlées en commun – apport non monétaire par les co-entrepreneurs ».
- La norme IFRS 12 « Informations à fournir sur les intérêts détenus dans d'autres entités ».
- La norme IFRS 13 « Evaluation à la juste valeur ».
- L'amendement à la norme IAS 28 « Participation dans des entreprises associées et coentreprises ».

L'analyse des impacts de ces normes sur les états financiers du Groupe est actuellement en cours d'études, notamment ceux résultant de la révision de la norme IAS 19 dont la principale conséquence est la suppression de la méthode du corridor actuellement retenue par le Groupe conduisant à la correction de la provision et des capitaux propres à l'ouverture à hauteur des écarts actuariels non reconnus.

### 3 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 », et
- le segment « Europorte » qui a une activité principale d'opérateur de fret ferroviaire et comprend les activités d'Europorte SAS et ses filiales (Europorte Channel, Europorte France, Europorte Proximité, Socorail, Euroesco et GBRf).

En milliers d'euros	Au 30 juin 2012		Au 30 juin 2011		Au 31 décembre 2011	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant
Liaison Fixe	369 729	134 619	323 782	116 427	686 964	255 643
Europorte	103 200	(6 019)	72 392	(4 275)	157 875	(8 498)
<b>Total</b>	<b>472 929</b>	<b>128 600</b>	<b>396 175</b>	<b>112 152</b>	<b>844 839</b>	<b>247 145</b>

### 4 Autres produits et (charges) opérationnels

En milliers d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Profit net sur cession ou mise au rebut des immobilisations	44	19 890	19 333
Autres	92	2 779	8 269
<b>Autres produits opérationnels</b>	<b>136</b>	<b>22 669</b>	<b>27 602</b>
Autres	–	(29)	(2 796)
<b>Autres charges opérationnelles</b>	<b>–</b>	<b>(29)</b>	<b>(2 796)</b>
<b>Total</b>	<b>136</b>	<b>22 640</b>	<b>24 806</b>

En 2011, le profit net sur cession ou mise au rebut des immobilisations inclut un montant de 19,9 millions d'euros au titre de l'indemnisation définitive du matériel roulant considéré non-réparable à la suite de l'incendie de septembre 2008 et mis au rebut au cours des exercices 2008 et 2009.

## 5 Coût de l'endettement financier brut

En milliers d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Intérêts sur emprunts avant couverture	83 423	76 829	158 568
Ajustements relatifs aux instruments de couverture	23 536	25 069	48 193
Ajustement pour taux effectif	470	414	878
<b>Sous-total</b>	<b>107 429</b>	<b>102 312</b>	<b>207 639</b>
Indexation du nominal sur l'inflation	20 174	27 889	59 827
<b>Total du coût de l'endettement financier brut après couverture</b>	<b>127 603</b>	<b>130 201</b>	<b>267 466</b>

Les intérêts sur emprunts avant couverture incorporent à compter du 28 juin 2012 la marge additionnelle de 2 % applicable sur le montant nominal des tranches C1 et C2.

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.1i des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2011.

## 6 Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
Gains de change latents*	8 431	5 767	13 769
Gains de change réalisés	1 845	858	2 166
Produits d'intérêts sur obligations à taux variable	2 381	–	836
Autres	95	–	69
<b>Autres produits financiers</b>	<b>12 752</b>	<b>6 625</b>	<b>16 840</b>
Pertes de change latentes*	(9 083)	(9 631)	(12 060)
Pertes de change réalisées	(1 129)	(885)	(1 125)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(10 212)</b>	<b>(10 516)</b>	<b>(13 185)</b>
<b>Total</b>	<b>2 540</b>	<b>(3 891)</b>	<b>3 655</b>

\* Issus de la réévaluation des créances et dettes intragroupe, soit une perte nette de 652 milliers d'euros au 30 juin 2012 (30 juin 2011 : perte nette de 3 864 milliers d'euros, 31 décembre 2011 : produit net de 1 709 milliers d'euros).

## 7 Résultat par action

	30 juin 2012	30 juin 2011	31 décembre 2011
<b>Nombre moyen pondéré :</b>			
- d'actions ordinaires émises	560 572 129	531 602 705	535 886 473
- d'actions auto-détenues	(9 226 383)	(8 219 714)	(6 531 074)
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)</b>	<b>551 345 746</b>	<b>523 382 991</b>	<b>529 355 399</b>
- conversion des Bons 2007	–	35 588 160	–
- impact des options de souscription i	–	125 591	54 658
- impact des actions gratuites ii	1 737 307	664 600	651 698
<b>Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)</b>	<b>1 737 307</b>	<b>36 378 351</b>	<b>706 356</b>
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)</b>	<b>553 083 053</b>	<b>559 761 342</b>	<b>530 061 755</b>
Profit net (en milliers d'euros) (C)	5 237	1 884	11 272
<b>Profit net par action (en euros) (C/A)</b>	<b>0,01</b>	<b>N/S</b>	<b>0,02</b>
<b>Profit net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))</b>	<b>0,01</b>	<b>N/S</b>	<b>0,02</b>

Les calculs ont été effectués sur la base de :

- (i) l'hypothèse d'exercice maximal des options de souscription attribuées le 16 juillet 2010 et le 21 juillet 2011 et toujours en circulation au 30 juin 2012 (lorsque le cours moyen de l'action pendant la période excède le prix d'exercice des options). L'exercice de ces options reste conditionné à l'atteinte des objectifs décrits à la note S des états financiers consolidés au 31 décembre 2011 ; et
- (ii) l'hypothèse d'acquisition maximale des actions gratuites attribuées aux salariés (voir note 10.3 ci-dessous).

## 8 Immobilisations

Au 30 juin 2012, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur de ses actifs corporels.

Les immobilisations propres sont constituées principalement du parc de matériel roulant des filiales Europorte.

## 9 Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30 juin 2012	31 décembre 2011
Obligations à taux variable	152 861	131 931
Autres	2 411	1 536
<b>Total non courant</b>	<b>155 272</b>	<b>133 467</b>
Intérêt courus sur les obligations à taux variable	130	135
Autres	–	–
<b>Total courant</b>	<b>130</b>	<b>135</b>

Les autres actifs financiers sont composés essentiellement des obligations à taux variable. Comme en 2011, au cours du premier semestre 2012 le Groupe a acquis des obligations émises par Channel Link Enterprises Finance (CLEF), la structure ayant titrisé la dette du Groupe en 2007. Ces achats, réalisés de gré à gré pour un montant de 18 millions d'euros, portent sur des obligations à taux variable d'une valeur nominale de 20 millions d'euros, représentant une décote moyenne d'environ 8 %. Ces obligations correspondent à la titrisation de la tranche C de la dette du Groupe et présentent les mêmes caractéristiques (échéances et intérêt) que cette dernière, telle que décrite à la note P.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2011.

La valeur comptable des obligations à taux variable se décompose comme suit :

En milliers d'euros	Obligations en £	Obligations en €	Total
Valeur nominale	75 090	94 650	169 740
Décote (nette des frais d'acquisition)	(7 264)	(9 615)	(16 879)
<b>Valeur comptable</b>	<b>67 826</b>	<b>85 035</b>	<b>152 861</b>
Echéance	du 20/06/2046 au 20/06/2050	du 20/06/2041 au 20/06/2050	
Taux d'intérêt	(*) Libor +3,25 %	(*) Euribor +3,25 %	

\* 1,25 % avant le 28 juin 2012.

## 10 Capital social

### 10.1 Evolution du capital social

Au 30 juin 2012, le capital social de GET SA est de 224 228 851,60 euros divisé en 560 572 129 actions ordinaires GET SA de 0,40 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées, inchangé par rapport au 31 décembre 2011.

### 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 <sup>er</sup> janvier 2012	8 827 660	337 399	<b>9 165 059</b>
Programme de rachat d'actions	1 867 709		<b>1 867 709</b>
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité		(41 399)	<b>(41 399)</b>
<b>Au 30 juin 2012</b>	<b>10 695 369</b>	<b>296 000</b>	<b>10 991 369</b>

Les actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions renouvelé par l'assemblée générale des actionnaires et mis en œuvre par décision du conseil d'administration le 26 avril 2012 sont affectées à l'effet, notamment, de couvrir des plans d'options d'achat d'actions et d'attributions d'actions gratuites, dont la mise en place a été approuvée par les assemblées générales des actionnaires de 2010 et de 2011.

### 10.3 Actions gratuites

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 28 avril 2011 d'un plan d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de GET SA a procédé le 26 avril 2012 à une seconde attribution d'un total de 1 102 360 actions ordinaires GET SA au bénéfice de l'ensemble du personnel salarié de GET SA et des sociétés ou groupements qui lui sont liés (à l'exclusion des dirigeants et mandataires sociaux de GET SA) à raison de 310 actions par salarié. L'acquisition définitive de ces actions est assortie de conditions de présence et d'incessibilité d'une période minimale de 4 ans.

	Nombre d'actions
En circulation au 1 <sup>er</sup> janvier 2012	644 400
Attribuées durant l'exercice	1 102 360
Renoncées durant l'exercice	(20 230)
Acquises durant l'exercice	–
Expirées durant l'exercice	–
<b>En circulation au 30 juin 2012</b>	<b>1 726 530</b>
<b>Acquises au 30 juin 2012</b>	<b>–</b>

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

<b>Juste valeur des actions gratuites et hypothèses</b>	<b>Attribution 2012</b>	<b>Attribution 2011</b>
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	5,89	6,62
Cours de l'action en date d'attribution (€)	6,26	7,232
Nombre de bénéficiaires	3 556	3 302
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations zéro coupon)	1,05 %	2,25 %

Une charge de 1 379 milliers d'euros (au taux de change du compte de résultat) a été comptabilisée dans les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2012 au titre des actions gratuites.

## 11 Variation des capitaux propres

### Dividende

Le 26 avril 2012, l'assemblée générale ordinaire de Groupe Eurotunnel SA a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2011, d'un montant de 8 centimes d'euro par action. Ce dividende a été versé le 25 mai 2012 pour un montant total de 44,1 millions d'euros.

## 12 Dettes financières

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

<b>En milliers d'euros</b>	<b>31 décembre 2011 publié</b>	<b>31 décembre 2011 recalculé*</b>	<b>Encaissement d'emprunt</b>	<b>Reclassement</b>	<b>Intérêts, indexation et frais</b>	<b>30 juin 2012</b>
<b>Emprunts non courants</b>						
Emprunt à long terme	3 871 622	3 939 095		(30 500)	20 896	<b>3 929 491</b>
Autres emprunts	–	–	17 687			<b>17 687</b>
<b>Total emprunts non courants</b>	<b>3 871 622</b>	<b>3 939 095</b>	<b>17 687</b>	<b>(30 500)</b>	<b>20 896</b>	<b>3 947 178</b>
<b>Emprunts courants</b>						
Emprunt à long terme	–	–		30 500		<b>30 500</b>
Intérêts courus sur l'emprunt à long terme	5 127	5 214			(172)	<b>5 042</b>
Autres emprunts	–	–	813		4	<b>817</b>
<b>Total emprunts courants</b>	<b>5 127</b>	<b>5 214</b>	<b>813</b>	<b>30 500</b>	<b>(168)</b>	<b>36 359</b>
<b>Total</b>	<b>3 876 749</b>	<b>3 944 309</b>	<b>18 500</b>	<b>–</b>	<b>20 728</b>	<b>3 983 537</b>

\* Les emprunts au 31 décembre 2011 (calculés au taux de change de 1 £=1,197 €) ont été recalculés au taux de change du 30 juin 2012 (soit 1 £=1,239 €) pour faciliter la comparaison.

Le poste « autres emprunts » dans le tableau ci-dessus représente un emprunt bancaire d'un montant total de 18,5 millions d'euros contracté en juin 2012 par Europorte SAS dans le cadre du financement de l'acquisition de certaines locomotives par ses filiales. Cet emprunt porte intérêt à un taux fixe de 4,14 % et est remboursable sur une période de sept ans.

Le remboursement de la tranche B de l'emprunt à long terme débutera le 20 juin 2013 (voir notes U et V des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2011) pour un montant de 30,5 millions d'euros.

Au 30 juin 2012, le Groupe n'a pas identifié de nouvel élément de nature à modifier l'information relative à la juste valeur de la dette financière décrite à la note W.2 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2011.

### Instruments dérivés de taux

Groupe Eurotunnel a mis en place des instruments de couverture de sa dette variable (tranches C1 et C2) sous forme de swaps de même durée et de même valeur (soit EURIBOR contre taux fixe de 4,85 % et LIBOR contre taux fixe de 5,2 %). Aucune prime n'a été versée pour obtenir cette couverture. 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 2012 une charge nette de 23 536 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat (25 069 milliers d'euros au premier semestre 2011).

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 2012	31 décembre 2011	
Contrats libellés en euros	Passif de 617 553	Passif de 516 568	(100 985)
Contrats libellés en livres	Passif de 222 926	Passif de 211 346	(11 580)
<b>Total</b>	<b>Passif de 840 479</b>	<b>Passif de 727 914</b>	<b>(112 565)</b>

\* Enregistrées directement en capitaux propres.

### 13 Litiges non-provisionnés

Les jugements du 2 août 2006 par lesquels le Tribunal de commerce de Paris a ouvert des procédures de sauvegarde au bénéfice des sociétés TNU PLC, Eurotunnel Services Limited, Eurotunnel Plus Limited, Eurotunnel Finance Limited et CTG, ont fait l'objet d'une tierce opposition émanant des sociétés Elliott. Ces tierces oppositions ont été rejetées par cinq jugements du Tribunal de commerce de Paris en date du 15 janvier 2007. L'appel de cette première série de décisions formulé par les sociétés Elliott a été rejeté par cinq arrêts de la Cour d'appel de Paris en date du 29 novembre 2007 (voir paragraphe 20.7.1 du Document de Référence 2008). La Cour de Cassation a cassé le 30 juin 2009, les cinq arrêts de la cour d'appel sur la recevabilité de cette voie de recours et l'affaire a été renvoyée devant la Cour d'appel de Paris pour qu'il soit statué au fond.

Le 26 juin 2012, la Cour d'appel de Paris, statuant dans les limites de l'arrêt de renvoi après cassation partielle, a rejeté les prétentions d'Elliott et déclaré irrecevable le moyen de la méconnaissance alléguée des conditions légales d'ouverture de la procédure de sauvegarde. La Cour d'appel de Paris a confirmé pour chacune des cinq sociétés TNU PLC (absorbé par GET SA), Eurotunnel Service Ltd, Eurotunnel Plus Ltd, Eurotunnel Finance Limited et CTG le jugement du 15 janvier 2007.

Cette procédure n'a pas remis en cause la validité du plan de sauvegarde, et son résultat est conforme à l'appréciation qui en avait été faite par le Groupe.

### 14 Provisions

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> janvier	Dotations	Reprises		30 juin
	2012		non-utilisées	Reprises	2012
Restructuration	539				539
Autres	1 804	37		(853)	988
<b>Total</b>	<b>2 343</b>	<b>37</b>	<b>-</b>	<b>(853)</b>	<b>1 527</b>

### 15 Parties liées

#### 15.1 Filiales du Groupe Eurotunnel

Au 30 juin 2012, l'ensemble des entités du Groupe Eurotunnel est consolidé par intégration globale.

#### 15.2 Autres parties liées

Lors de la restructuration financière en 2007, Groupe Eurotunnel a conclu auprès d'institutions financières des opérations de couverture de taux d'intérêt de sa dette variable sous forme de swap (voir note 12 ci-dessus). Goldman Sachs International est une des contreparties de ces instruments de couverture, à hauteur de 2,6 % au 30 juin 2012, soit une charge de 0,6 million d'euros au premier semestre 2012 et un passif de 22 millions d'euros au 30 juin 2012.

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

### 16 Événements postérieurs à la clôture de la période

Le 2 juillet 2012, Groupe Eurotunnel a acquis les actifs du groupe SeaFrance pour un montant de 65 millions d'euros. Ces actifs sont constitués essentiellement des navires le *Berlioz*, le *Rodin* et le *Nord Pas-de-Calais*.

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2012**

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

Jacques Gounon,  
Président-Directeur général de Groupe Eurotunnel SA,  
20 juillet 2012

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2012

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 consolidés semestriels résumés de la société Groupe Eurotunnel SA, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2012 au 30 juin 2012, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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.

Les commissaires aux comptes

Paris La Défense, le 20 juillet 2012  
KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

Courbevoie, le 20 juillet 2012  
Mazars

Philippe Cherqui  
Associé

Jean-Marc Deslandes  
Associé