

# COMMUNIQUE

Le 25 juillet 2017 – 7h30

## Résultats semestriels 2017 : 15<sup>ème</sup> semestre consécutif de croissance du chiffre d'affaires

- **Chiffre d'affaires : nouvelle hausse à 497 millions d'euros (+ 3%)**
- **EBITDA en progression de 8% à 242 millions d'euros**
- **Résultat net en hausse à 30 millions d'euros (+20%)<sup>1</sup>**
- **550 millions d'euros de trésorerie disponible au 30 juin 2017**
- **Franc succès du refinancement en juin d'une partie de la dette, sursouscrite 2,5 fois, permettant de faire passer le coût de la dette totale à moins de 4%**

### ➤ **Concession de la Liaison Fixe sous la Manche :**

- **Chiffre d'affaires en hausse à 438 millions d'euros (+3%)**
  - **Hausse du yield moyen de +3,7%**
  - **Reprise du trafic** passagers des trains à grande vitesse (+1%)
- **Progression de l'EBITDA de 6% à 240 millions d'euros**

### ➤ **Europorte :**

- **EBITDA positif de 3 millions d'euros**

**Jacques Gounon, Président-Directeur général de Groupe Eurotunnel SE**, a déclaré : « *En dix ans, le Groupe a su orienter son business model sur la création de valeur par la qualité du service rendu. Le succès du refinancement partiel de la dette démontre la confiance des marchés dans la force de notre modèle. Les perspectives économiques sur les deux ans à venir restent bien orientées et nous permettent de confirmer nos objectifs.* »

L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat du premier semestre 2016 se fait au taux de change moyen du premier semestre 2017 : 1 £ = 1,161 € et après retraitement de 2016 pour l'application de la norme IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited en novembre 2016.

---

<sup>1</sup> Des activités poursuivies, présenté selon normes IFRS 5.

## **Rappel des faits marquants du semestre**

### ➤ **Concession de la Liaison Fixe sous la Manche**

- Augmentation du yield moyen de 3,7% pour le premier semestre.
- Augmentation de la part de marché voitures pour les Navettes Passagers (+1 point) à 57,9% et légère baisse de la part de marché camions à 39,2%.
- Charges en légère diminution, intensification du plan digital.
- Reprise du trafic Eurostar avec une hausse de 1% et du trafic de trains de marchandises transmanche (+20%).

### ➤ **Europorte et ses filiales**

- Légère augmentation du chiffre d'affaires (+2%) grâce au gain de nouveaux contrats.
- Charges en baisse de 3 millions d'euros grâce notamment à une optimisation du plan de transport et des plans de roulement ainsi qu'une gestion optimisée de la flotte d'engins moteurs.
- EBITDA positif à 3 millions d'euros.

### ➤ **ElecLink**

- La première pierre de la future station de conversion électrique de Folkestone a été posée le 23 février dernier par Jesse Norman, Ministre de l'Industrie et de l'Énergie britannique.
- La phase de travaux préliminaires en Tunnel a également commencé.

## **Résultat opérationnel en progression continue**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2017 s'élève à 497 millions d'euros, en augmentation de 14 millions d'euros, soit +3%, par rapport au premier semestre 2016.

Les chiffres consolidés du premier semestre font apparaître une augmentation de 17 millions de l'EBITDA à 242 millions d'euros.

Les charges d'exploitation du Groupe sont en diminution de 3 millions d'euros pour le semestre. Pour la Liaison Fixe, les charges d'exploitation sont en baisse de 1% à 198 millions d'euros.

Pour la Liaison Fixe, c'est le huitième premier semestre consécutif de hausse pour l'EBITDA.

Il est rappelé que le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant restent caractérisés par une saisonnalité forte sur l'année et ne peuvent donc être extrapolés à l'ensemble de l'exercice.

Les frais financiers nets sont en augmentation (+9 millions d'euros) sur les six premiers mois de l'année 2017, une hausse liée à l'impact de l'augmentation des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette.

L'opération de refinancement partielle de la dette, conclue en juin 2017, a permis de ramener le taux d'intérêt moyen annuel hors indexation de l'emprunt à long terme en deçà de 4%, soit une économie de paiements des intérêts d'environ 60 millions d'euros par an proforma, sur les cinq prochaines années au moins. Son effet se matérialisera à compter des comptes du second semestre.

Au premier semestre 2017, le Groupe enregistre un bénéfice net consolidé de 35 millions d'euros.

Le free cash-flow est en forte augmentation (+49 millions d'euros) à 111 millions d'euros au premier semestre 2017, comparé aux 62 millions d'euros (recalculé) au premier semestre 2016.

## **PERSPECTIVES**

Les perspectives d'activité britannique et européenne données par la Bank of England et la Banque Centrale Européenne pour 2017, 2018 et 2019 sont positives.

Dans ce contexte, le Groupe reste confiant dans sa capacité à générer une croissance durable et continue de tableur sur une croissance de son EBITDA. Le Groupe reconfirme donc ses objectifs d'EBITDA et de dividendes.

- Objectif 2017 de 530 millions d'euros d'EBITDA à taux de change de 1 £ = 1,175 € et à périmètre actuel
- Dividende 2017 : 30 centimes d'euros
- Objectif 2018 de 560 millions d'euros d'EBITDA à taux de change de 1 £ = 1,175 € et à périmètre actuel
- Dividende 2018 : 35 centimes d'euros

## CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

### Premier semestre (janvier-juin)

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017*	1 <sup>er</sup> semestre 2016**	Variation	1 <sup>er</sup> semestre 2016***
<b>Taux de change €/£</b>	<b>1,161</b>	<b>1,161</b>		<b>1,273</b>
Navettes Eurotunnel	284,7	277,2	3%	288,7
Réseau ferroviaire	145,9	140,6	4%	147,0
Autres revenus	7,2	6,4	13%	6,7
<b>Sous-total Liaison Fixe</b>	<b>437,8</b>	<b>424,2</b>	<b>3%</b>	<b>442,4</b>
Europorte	59,2	58,3	2%	58,3
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>497,0</b>	<b>482,5</b>	<b>3%</b>	<b>500,7</b>

\* Taux de change du premier semestre 2017 : 1 £ = 1,161 €.

\*\* Recalculé au taux de change du premier semestre 2017 et retraité en application d'IFRS 5 suite à la cession de GB Railfreight en novembre 2016.

\*\*\* Retraité en application d'IFRS 5.

### Deuxième trimestre (avril-juin)

En millions d'euros	2 <sup>ème</sup> trimestre 2017	2 <sup>ème</sup> trimestre 2016	Variation	2 <sup>ème</sup> trimestre 2016
Navettes Eurotunnel	153,9	146,1	5%	153,2
Réseau ferroviaire	77,0	74,4	4%	78,2
Autres revenus	4,0	3,5	18%	3,7
<b>Sous-total Liaison Fixe</b>	<b>234,9</b>	<b>224,0</b>	<b>5%</b>	<b>235,1</b>
Europorte	30,3	29,2	4%	29,2
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>265,2</b>	<b>253,2</b>	<b>5%</b>	<b>264,3</b>

### Rappel premier trimestre (janvier-mars)

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> trimestre 2017*	1 <sup>er</sup> trimestre 2016**	Variation	1 <sup>er</sup> trimestre 2016***
<b>Taux de change €/£</b>	<b>1,168</b>	<b>1,168</b>		<b>1,263</b>
Navettes Eurotunnel	130,8	131,1	0%	135,5
Réseau ferroviaire	68,9	66,2	4%	68,8
Autres revenus	3,2	2,9	8%	3,0
<b>Sous-total Liaison Fixe</b>	<b>202,9</b>	<b>200,2</b>	<b>1%</b>	<b>207,3</b>
Europorte	28,9	29,1	-1%	29,1
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>231,8</b>	<b>229,3</b>	<b>1%</b>	<b>236,4</b>

\* Taux de change du premier trimestre 2017 : 1 £ = 1,168 €.

\*\* Recalculé au taux de change du premier trimestre 2017 et retraité en application d'IFRS 5 suite à la cession de GB Railfreight en novembre 2016.

\*\*\* Taux de change du premier trimestre 2016 (1 £ = 1,263 €) et retraité en application d'IFRS 5.

## TRAFIC de la Liaison Fixe

### Premier semestre (janvier-juin)

		1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Variation
<b>Navettes Camions</b>		823 147	829 606	-1%
<b>Navettes Passagers</b>	Voitures*	1 138 087	1 162 740	-2%
	Autocars	27 714	28 036	-1%
<b>Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar)**</b>	Passagers	5 040 425	4 971 080	1%
<b>Trains de marchandises***</b>	Tonnes	601 237	512 895	17%
	Trains	1 043	869	20%

### Deuxième trimestre (avril-juin)

		2 <sup>ème</sup> trimestre 2017	2 <sup>ème</sup> trimestre 2016	Variation
<b>Navettes Camions</b>		413 291	418 877	-1%
<b>Navettes Passagers</b>	Voitures*	671 525	660 869	2%
	Autocars	16 548	17 060	-3%
<b>Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar)**</b>	Passagers	2 769 754	2 741 862	1%
<b>Trains de marchandises***</b>	Tonnes	292 512	247 854	18%
	Trains	500	427	17%

### Rappel premier trimestre (janvier-mars)

		1 <sup>er</sup> trimestre 2017	1 <sup>er</sup> trimestre 2016	Variation
<b>Navettes Camions</b>		409 856	410 729	0%
<b>Navettes Passagers</b>	Voitures*	466 562	501 871	-7%
	Autocars	11 166	10 976	2%
<b>Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar)**</b>	Passagers	2 270 671	2 229 218	2%
<b>Trains de marchandises***</b>	Tonnes	308 725	265 041	16%
	Trains	543	442	23%

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

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

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



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

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE  
GROUPE EUROTUNNEL SE  
AU 30 JUIN 2017**

# Sommaire

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2017 .....</b>	<b>1</b>
Analyse du compte de résultat consolidé .....	1
Analyse du bilan consolidé.....	6
Analyse des flux de trésorerie consolidés .....	7
Autres indicateurs financiers .....	9
Perspectives.....	10
<b>ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2017 .....</b>	<b>11</b>
Compte de résultat consolidé.....	11
État du résultat global consolidé .....	12
Bilan consolidé .....	13
Tableau de variation des capitaux propres consolidés.....	14
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	15
Annexe .....	16
A. Événements importants.....	16
B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables.....	17
C. Périmètre de consolidation.....	19
D. Données opérationnelles.....	21
E. Charges et avantages du personnel.....	24
F. Immobilisations.....	25
G. Financement et instruments financiers.....	26
H. Capitaux propres et résultat par action.....	31
I. Impôts sur bénéfices .....	33
J. Événements postérieurs à la clôture de la période.....	33
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2017 .....</b>	<b>34</b>
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017.....</b>	<b>35</b>

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2017

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SE du premier semestre 2016 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2017, soit 1 £=1,161 €.

Au premier semestre 2016, la quote-part du Groupe des résultats d'ElecLink Limited (une perte de 1,0 million d'euros pour la participation de 49 %) a été intégrée au compte du résultat consolidé selon la méthode de mise en équivalence et figure à la rubrique « Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence ». Depuis le rachat par Groupe Eurotunnel de la participation de 51 % de Star Capital dans ElecLink Limited le 23 août 2016, ElecLink Limited est consolidé par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe.

Groupe Eurotunnel applique la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » à son segment maritime depuis la cessation de l'activité de MyFerryLink au second semestre 2015 et à l'activité de GB Railfreight Limited depuis sa cession en novembre 2016. En conséquence, les résultats nets de la période et la période comparative de ces activités sont présentés sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ».

### ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe du premier semestre 2017 s'élève à 497 millions d'euros, en augmentation de 14 millions d'euros, soit 3 %, par rapport au premier semestre 2016. Les charges d'exploitation s'élèvent à 255 millions d'euros, en diminution de 3 millions d'euros par rapport à 2016. L'EBITDA est en amélioration de 17 millions d'euros (8 %) à 242 millions d'euros et le résultat opérationnel de 160 millions d'euros est en amélioration de 12 millions d'euros. Les frais financiers nets sont en augmentation de 9 millions d'euros en raison de l'impact de la hausse des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette.

Après une charge d'impôts d'un montant de 6 millions d'euros incluant la taxe sur le dividende de 4 millions d'euros, le résultat net des activités poursuivies du Groupe est un profit de 30 millions d'euros par rapport à un profit de 25 millions d'euros au premier semestre 2016. Le bénéfice net consolidé du Groupe s'élève à 35 millions d'euros au premier semestre 2017.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016 <i>*,** recalculé et retraité</i>	Variation		1 <sup>er</sup> semestre 2016  <b>** retraité</b>
Amélioration / (détérioration) du résultat			M€	%	
Taux de change €/£	1,161	1,161			1,273
Liaison Fixe	438	425	13	+3 %	443
Europorte	59	58	1	+2 %	58
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>497</b>	<b>483</b>	<b>14</b>	<b>+3 %</b>	<b>501</b>
Liaison Fixe	(198)	(199)	1	+1 %	(205)
Europorte	(56)	(59)	3	+5 %	(59)
ElecLink	(1)	-	(1)		-
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(255)</b>	<b>(258)</b>	<b>3</b>	<b>+1 %</b>	<b>(264)</b>
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>242</b>	<b>225</b>	<b>17</b>	<b>+8 %</b>	<b>237</b>
Amortissements	(76)	(72)	(4)	-5 %	(72)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>166</b>	<b>153</b>	<b>13</b>	<b>+9 %</b>	<b>165</b>
Autres charges opérationnelles nettes	(6)	(5)	(1)	-32 %	(4)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>160</b>	<b>148</b>	<b>12</b>	<b>+8 %</b>	<b>161</b>
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences	-	(1)	1		(1)
Coût de l'endettement financier net	(134)	(124)	(10)	-7 %	(130)
Autres produits financiers nets	10	9	1	+7 %	9
<b>Profit avant impôts des activités poursuivies</b>	<b>36</b>	<b>32</b>	<b>4</b>	<b>+14 %</b>	<b>39</b>
Impôts des activités poursuivies	(6)	(7)	1	+16 %	(7)
<b>Profit des activités poursuivies</b>	<b>30</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>+23 %</b>	<b>32</b>
Profit des activités non poursuivies	5	27	(22)		28
<b>Profit consolidé</b>	<b>35</b>	<b>52</b>	<b>(17)</b>	<b>-32 %</b>	<b>60</b>

\* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2017 (1£ = 1,161€).

\*\* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited en novembre 2016.

L'évolution du résultat avant impôts des activités poursuivies par segment d'activité par rapport au premier semestre 2016 est détaillée ci-après :

<b>En millions d'euros</b>				<b>Ajustement de consolidation</b>	
Amélioration / (détérioration) du résultat	<b>Liaison Fixe</b>	<b>Europorte</b>	<b>ElecLink</b>		<b>Total</b>
Résultat avant impôts des activités poursuivies du 1 <sup>er</sup> semestre 2016 recalculé *	40	(6)	(2)	–	<b>32</b>
Amélioration / (détérioration) du résultat :					
Chiffre d'affaires	+13	+1	–	–	<b>+14</b>
Charges d'exploitation	+1	+3	-1	–	<b>+3</b>
<b>EBITDA</b>	<b>+14</b>	<b>+4</b>	<b>-1</b>	<b>–</b>	<b>+17</b>
Amortissements	-4	–	–	–	<b>-4</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>+10</b>	<b>+4</b>	<b>-1</b>	<b>–</b>	<b>+13</b>
Autres produits opérationnels nets	-3	+1	+1	–	<b>-1</b>
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>+7</b>	<b>+5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>+12</b>
Charges financières nettes et autres	-11	+1	–	+2	<b>-8</b>
<b>Amélioration nette du résultat</b>	<b>-4</b>	<b>+6</b>	<b>–</b>	<b>+2</b>	<b>+4</b>
<b>Résultat avant impôts des activités poursuivies du 1<sup>er</sup> semestre 2017</b>	<b>36</b>	<b>–</b>	<b>(2)</b>	<b>2</b>	<b>36</b>

\* Retraité à taux du premier semestre 2017 et en application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited en novembre 2016.

## 1. Segment Concession de la Liaison Fixe

À 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.

<b>En millions d'euros</b>	<b>1<sup>er</sup> semestre 2017</b>	<b>* 1<sup>er</sup> semestre 2016</b>	<b>Variation</b>	
			<b>M€</b>	<b>%</b>
Navettes	285	277	8	3 %
Réseau Ferroviaire	146	141	5	4 %
Autres revenus	7	7	–	13 %
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>438</b>	<b>425</b>	<b>13</b>	<b>3 %</b>
Achats et charges externes	(108)	(113)	5	4 %
Charges de personnel	(90)	(86)	(4)	-5 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(198)</b>	<b>(199)</b>	<b>1</b>	<b>1 %</b>
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>240</b>	<b>226</b>	<b>14</b>	<b>6 %</b>
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	55,0 %	53,4 %	1,6	

\* Retraité à taux de change du premier semestre 2017 et en application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited en novembre 2016.

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

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 88 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'établit à 438 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport au premier semestre 2016.

a) Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	1 <sup>er</sup> trimestre (janvier à mars)			2 <sup>ème</sup> trimestre (avril à juin)			1 <sup>er</sup> semestre (janvier à juin)		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Navettes Camions :									
Camions	409 856	410 729	0 %	413 291	418 877	-1 %	823 147	829 606	-0,8 %
Navettes Passagers :									
Voitures *	466 562	501 871	-7 %	671 525	660 869	+2 %	1 138 087	1 162 740	-2,1 %
Autocars	11 166	10 976	+2 %	16 548	17 060	-3 %	27 714	28 036	-1,1 %

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

À 285 millions d'euros au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires du service Navettes est en hausse de 3 % par rapport au premier semestre 2016 grâce à la progression des prix moyens qui bénéficient de l'impact de la stratégie menée par le Groupe d'optimisation de la rentabilité de son activité Navettes à travers une politique de gestion active des tarifs à la fois du trafic camions et du trafic passagers.

Navettes Camions

Le marché transmanche camions sur les lignes du Déroit a progressé au premier semestre 2017, avec une croissance estimée à 0,5 % par rapport au premier semestre 2016. Au premier semestre 2017, le nombre de camions transportés par les Navettes a diminué de 0,8 % et la part de marché des Navettes Camions est en légère baisse par rapport au premier semestre 2016, à 39,2 %. Le trafic et la part de marché des Navettes Camions en début d'année 2017 étaient notamment impactés par la baisse ponctuelle de l'activité de transport de fruits et légumes du fait des conditions climatiques exceptionnellement mauvaises dans le sud de l'Europe.

Navettes Passagers

Malgré une contraction d'environ 3 % du marché transmanche de voitures sur les lignes du Déroit au premier semestre 2017, la part de marché de l'activité voitures du Groupe a progressé d'environ un point par rapport au premier semestre 2016, à 57,9 %. Le nombre de voitures transportées par les Navettes Passagers est en diminution de 2 %. Le niveau de trafic transmanche en 2017 par rapport à 2016 a été impacté par l'effet d'événements non récurrents (Euro de football en 2016, élections en France et au Royaume-Uni en 2017).

Le marché transmanche des autocars s'est contracté d'environ 5 % au premier semestre 2017 mais la part de marché des autocars du service Navettes est en progression de plus d'un point par rapport au premier semestre 2016, à 39,9 %.

b) 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)		
	2017	2016	% var	2017	2016	% var	2017	2016	% var
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :									
Passagers *	2 270 671	2 229 218	+2 %	2 769 754	2 741 862	+1 %	5 040 425	4 971 080	+1 %
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires **:									
Tonnes	308 725	265 041	+16 %	292 512	247 854	+18 %	601 237	512 895	+17 %
Trains	543	442	+23 %	500	427	+17 %	1 043	869	+20 %

\* 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 Cargo pour le compte de BRB, la SNCF et ses filiales, Europorte et GB Railfreight) ayant emprunté le Tunnel.

Au premier semestre 2017, 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 146 millions d'euros, en augmentation de 4 % par rapport à 2016.

Pour le premier semestre 2017, le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel est en progression de 1,4% par rapport à la même période en 2016, malgré le fait qu'il a été pénalisé par les mêmes facteurs que l'activité Navettes Passagers ainsi que par l'impact des attentats au Royaume-Uni au cours de la période.

Au cours du premier semestre 2017, le fret ferroviaire transmanche poursuit la dynamique observée en fin d'année 2016 et enregistre une forte hausse de trafic de 20 % par rapport à l'année précédente. Le trafic supplémentaire a été généré par l'excellente qualité de service fournie depuis début 2016, ainsi qu'au travail effectué par le Groupe et les différentes parties prenantes pour relancer ce trafic. Ce secteur avait été le plus impacté par la crise migratoire avec la perte de la moitié de ses clients et de ses services au cours de l'automne 2015, reportés vers d'autres routes commerciales.

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

Les charges d'exploitation du segment Liaison Fixe au premier semestre 2017 sont en diminution de 1 million d'euros par rapport à la même période en 2016, à 198 millions d'euros, reflétant l'effort du Groupe de maîtriser ces coûts.

## 2. Segment Europorte

Le segment Europorte, qui intervient sur l'ensemble de la chaîne logistique du transport ferroviaire de marchandises sur le territoire français est principalement constitué des sociétés Europorte France et Socorail. La filiale britannique, GB Railfreight Limited a été cédée au mois de novembre 2016.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre	* 1 <sup>er</sup> semestre	Variation	
	2017	2016	M€	%
Chiffre d'affaires	59	58	+1	2 %
Achats et charges externes	(33)	(33)	–	2 %
Charges de personnel	(23)	(26)	+3	9 %
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(56)</b>	<b>(59)</b>	<b>+3</b>	<b>5 %</b>
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>+4</b>	

\* Retraité en application d'IFRS 5 suite à la cession de GB Railfreight Limited en novembre 2016.

Au premier semestre 2017, le chiffre d'affaires d'Europorte a progressé de 2 % par rapport à 2016. Les charges d'exploitation sont en diminution de 5 % et l'EBITDA est en progression significative de 4 millions d'euros grâce au plan de renforcement durable de la rentabilité de ce segment lancé par le Groupe en 2016.

## 3. Segment ElecLink

ElecLink a pour objet la réalisation et l'exploitation d'une interconnexion électrique de 1 000 MW entre la France et la Grande-Bretagne. Les travaux ont démarré au cours du second semestre 2016 et la mise en exploitation de l'interconnexion est prévue début 2020.

Les coûts directement attribuables au projet sont comptabilisés en immobilisation en cours. Au cours du premier semestre 2017, les dépenses d'investissement dans le projet s'élèvent à 140 millions d'euros.

Les charges d'exploitation d'ElecLink du premier semestre 2017 sont de 1 million d'euros.

## 4. Marge d'exploitation (EBITDA)

L'EBITDA par segment d'activité évolue par rapport au premier semestre 2016 comme suit :

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	ElecLink	Total
EBITDA 1 <sup>er</sup> semestre 2016 *	226	-1	–	<b>225</b>
Variation chiffre d'affaires	+13	+1	–	<b>+14</b>
Variation charges d'exploitation	+1	+3	-1	<b>+3</b>
<b>Amélioration nette</b>	<b>+14</b>	<b>+4</b>	<b>-1</b>	<b>+17</b>
<b>EBITDA 1<sup>er</sup> semestre 2017</b>	<b>240</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>242</b>

\* Retraité à taux de change du premier semestre 2017 et en application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited en novembre 2016.

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 242 millions d'euros progresse de 17 millions d'euros (8 %) par rapport au premier semestre 2016.

## 5. Résultat opérationnel (EBIT)

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 76 millions d'euros, en augmentation de 4 millions d'euros au premier semestre 2017, conséquence des investissements réalisés en 2016 et au premier semestre 2017 tels que le projet Terminal 2015 et le GSM-R.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2017 est un profit de 160 millions d'euros, en progression de 12 millions d'euros (8 %) par rapport au premier semestre 2016.

## 6. Frais financiers nets

À 134 millions d'euros au premier semestre 2017, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 10 millions d'euros par rapport à 2016 à taux de change constant, essentiellement dû à l'impact de la hausse des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette. L'opération de refinancement partiel de la dette conclue en juin 2017 n'a pas eu d'impact sur le coût de l'endettement financier du premier semestre 2017.

Au premier semestre 2017, les autres produits financiers nets d'un montant de 10 millions d'euros comprennent des gains de change nets à hauteur de 8 millions d'euros, les intérêts reçus sur les obligations à taux variable détenues par le Groupe de 3 millions d'euros. Ils intègrent également une charge nette de 1 million d'euros liée à l'opération de refinancement partiel de la dette conclue en juin 2017 (voir notes A.1 et G.1 aux états financiers semestriels au 30 juin 2017) constituée de :

- un produit de 14 millions d'euros suite au remboursement des obligations à taux variable détenues par le Groupe,
- un produit net des frais de rupture de 12 millions d'euros suite à la résiliation partielle des contrats de couverture, résultant de conditions de rupture favorables négociées avec les contreparties de ces contrats,
- une charge de 20 millions d'euros correspondant aux frais résiduels sur l'ancienne dette, éteinte lors du refinancement, et
- des frais de 7 millions d'euros sur l'opération, non directement attribuables à l'émission de la nouvelle dette.

## 7. Résultat net des activités poursuivies

Le résultat avant impôts des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour le premier semestre 2017 est un profit de 36 millions d'euros par rapport à 32 millions d'euros au premier semestre 2016.

Au premier semestre 2017, le poste « Impôts sur les bénéficiaires » intègre principalement une charge de 4 millions d'euros au titre de la taxe sur les dividendes (2016 : 4 millions d'euros), une charge d'impôt sur les bénéficiaires de 0,5 millions d'euros (2016 : 0,1 million d'euros) et une charge nette d'impôt différé de 1,3 million d'euros (2016 : charge nette de 3,4 millions d'euros).

Le résultat net des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour le premier semestre 2017 est un profit de 30 millions d'euros par rapport à 25 millions d'euros au premier semestre 2016.

## 8. Résultat net des activités non poursuivies

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	* 1 <sup>er</sup> semestre 2016
Segment maritime MyFerryLink	2	22
GB Railfreight Limited	3	5
<b>Résultat net des activités non poursuivies : profit</b>	<b>5</b>	<b>27</b>

\* Retraité à taux de change du premier semestre 2017 et en application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited en novembre 2016.

### 8.1. Segment maritime MyFerryLink

Au cours du premier semestre 2016, le Groupe avait comptabilisé un produit net d'impôt de 24 millions d'euros au compte de résultat lors du démarrage de la location-financement des navires.

L'information sur le segment maritime est présentée à la note C.2i aux états financiers semestriels au 30 juin 2017.

### 8.2. GB Railfreight Limited

L'information sur GB Railfreight est présentée à la note C.2ii aux états financiers semestriels au 30 juin 2017.

## 9. Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel au premier semestre 2017 est un profit de 35 millions d'euros par rapport à un profit de 52 millions d'euros en 2016 (dont 24 millions d'euros au titre du démarrage de la location-financement des navires).

ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016
Taux de change €/£	1,137	1,168
Actifs immobilisés	6 455	6 366
Autres actifs non courants	209	280
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>6 664</b>	<b>6 646</b>
Clients et comptes rattachés	100	94
Autres actifs courants	85	172
Trésorerie et équivalents de trésorerie	550	347
<b>Total des actifs courants</b>	<b>735</b>	<b>613</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 399</b>	<b>7 259</b>
Capitaux propres	1 945	1 812
Dettes financières	4 349	3 786
Instruments de couverture	686	1 309
Autres passifs	419	352
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>7 399</b>	<b>7 259</b>

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2017 et au 31 décembre 2016. 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 6 040 millions d'euros, du segment d'ElecLink pour un montant de 333 millions d'euros (dont 139 millions d'euros au premier semestre 2017) et du segment Europorte pour un montant de 81 millions d'euros au 30 juin 2017. L'évolution entre le 31 décembre 2016 et 30 juin 2017 est principalement due à l'investissement au titre du projet ElecLink.
- Les « **Autres actifs non courants** » comprennent principalement l'actif d'impôt différé d'un montant de 202 millions d'euros qui est en augmentation de 80 millions d'euros par rapport à décembre 2016, dont 66 millions d'euros correspondant à l'activation d'un impôt différé au titre du reversement futur de la charge de la résiliation partielle des contrats de couverture dans le cadre de l'opération de refinancement conclue le 6 juin 2017 (voir note I des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017). Les obligations à taux variable détenues par le Groupe, qui figuraient à ce poste au 31 décembre 2016 pour un montant de 151 millions d'euros, ont été remboursées dans le cadre de l'opération de refinancement de la dette conclue le 6 juin 2017.
- Au 31 décembre 2016, les « **Autres actifs courants** » incorporaient notamment les créances au titre des contrats de location-financement des trois navires du segment maritime. Au cours du premier semestre 2017, le Groupe a exercé l'option de vente prévue dans le contrat signé avec DFDS en juin 2015, et a procédé à la cession de deux des navires (Côte des Flandres, anciennement le Berlioz, et Côte des Dunes, anciennement le Rodin) le 23 juin 2017. Cette opération, qui a donné lieu à l'encaissement par le Groupe d'un montant de 114 millions d'euros, se traduit dans les comptes consolidés par l'extinction de la créance comptabilisée au titre de ces contrats de location-financement. L'option de vente portant sur le Nord-Pas-de-Calais a été exercée début juillet et le navire a été cédé le 10 juillet 2017 (voir note A.2 des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017).
- Au 30 juin 2017, la « **Trésorerie et équivalents de trésorerie** » s'élève à 550 millions d'euros après le versement d'un dividende d'un montant de 139 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 170 millions d'euros, des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 134 millions d'euros, un encaissement net de 265 millions d'euros généré par le refinancement conclu en juin 2017 (voir notes A.1 et G des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017) et un encaissement de 114 millions d'euros provenant de la cession de deux navires à DFDS.
- Les « **Capitaux propres** » sont en augmentation de 133 millions d'euros en raison de l'évolution favorable de la valeur des instruments de couverture et l'impôt différé y afférent (193 million d'euros), de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (42 millions d'euros) et du résultat bénéficiaire de la période (35 millions d'euros) partiellement compensés par l'impact du versement du dividende (139 millions d'euros).
- Les « **Dettes financières** » sont en augmentation de 563 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2016 en conséquence de la levée d'une dette supplémentaire de 606 millions d'euros lors de l'opération de refinancement partiel de l'emprunt à long terme conclue le 6 juin 2017 (voir note G des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2017) et d'une augmentation de 25 millions d'euros provenant de l'indexation sur l'inflation sur les tranches indexées de l'emprunt à long terme partiellement compensée par une baisse de 49 millions d'euros due à l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling et les remboursements contractuels de nominal à hauteur de 19 millions d'euros.
- Les « **Instruments de couverture** » sont en diminution de 623 millions d'euros principalement en raison de la résiliation partielle pour 502 millions d'euros et de la variation de la valeur de marché des contrats maintenus pour 114 millions d'euros.
- Les « **Autres passifs** » sont constitués de 321 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions et autres passifs et de 98 millions d'euros liés aux engagements de retraite.

## ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, les flux de trésorerie consolidés 2016 présentés dans cette section ont été recalculés au taux de change utilisé pour le bilan au 30 juin 2017, soit 1£=1,137€.

### Variation de trésorerie

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016 recalculé *	Variation	1 <sup>er</sup> semestre 2016 publié
Taux de change €/£	1,137	1,137		1,210
<b>Activités poursuivies :</b>				
Variation de trésorerie courante	261	259	2	262
Autres produits et charges opérationnels et impôt	1	(9)	10	(9)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>262</b>	<b>250</b>	<b>12</b>	<b>253</b>
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(168)	(29)	(139)	(30)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(269)	(292)	23	(295)
Flux de trésorerie net lié à l'opération de refinancement	265	–	265	–
<b>Variation de trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>90</b>	<b>(71)</b>	<b>161</b>	<b>(72)</b>
<b>Activités non poursuivies ** :</b>				
Variation de trésorerie courante	–	8	(8)	8
Autres produits et charges opérationnels et impôt	–	(15)	15	(15)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>–</b>	<b>(7)</b>	<b>7</b>	<b>(7)</b>
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(2)	(17)	15	(18)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	120	20	100	21
<b>Variation de trésorerie des activités non poursuivies</b>	<b>118</b>	<b>(4)</b>	<b>122</b>	<b>(4)</b>
<b>Variation de trésorerie totale</b>	<b>208</b>	<b>(75)</b>	<b>283</b>	<b>(76)</b>

\* Retraité à taux de change du bilan au 30 juin 2017 (1£ = 1,137€).

\*\* Segment maritime et GB Railfreight Limited, voir note C des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2017.

### Activités poursuivies

À 261 millions d'euros, la variation de trésorerie courante des activités poursuivies du premier semestre 2017 est en amélioration de 2 millions d'euros par rapport au premier semestre 2016 à taux de change constant (259 millions d'euros recalculé). La variation de 10 millions d'euros en « Autres produits et charges opérationnels et impôt » s'explique par l'encaissement au premier semestre 2017 des acomptes d'impôts versés au premier semestre 2016.

À 168 millions d'euros au premier semestre 2017, le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement est en augmentation de 139 millions d'euros. Au premier semestre 2017, il est composé essentiellement de :

- 27 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (25 millions d'euros au premier semestre 2016). Les principales dépenses d'investissement sont de 15 millions d'euros pour le matériel roulant (y compris 8 millions d'euros au titre des trois nouvelles Navettes Camions, dont la première est rentrée en exploitation en février 2017) et de 3 millions d'euros pour le projet GSM-R, et
- un investissement de 140 millions d'euros lié aux travaux de construction du projet d'Eleclink qui ont démarré au second semestre 2016.

Le 6 juin 2017, le Groupe a conclu le refinancement partiel de sa dette. Cette opération portait sur les tranches C de l'emprunt à long terme, tranches à taux variable couvertes par des instruments de couverture à taux fixe (voir notes A.1 et G.1 des états financiers semestriels au 30 juin 2017). Cette opération a généré un encaissement net de 265 millions d'euros constitué de :

- un encaissement net de 606 millions d'euros résultant du tirage des nouvelles tranches (1 957 millions d'euros) et du remboursement des anciennes tranches C (1 351 millions d'euros) et,
- un encaissement de 164 millions d'euros au titre du remboursement des obligations à taux variable détenues par le Groupe,
- les frais payés au titre de la résiliation partielle des contrats de couverture d'un montant de 484 millions d'euros et les frais et honoraires de l'opération pour 20 millions d'euros.

Cette opération permet au Groupe de :

- réduire ses paiements annuels d'intérêts financiers d'environ 50 millions d'euros et ses charges financières au compte de résultat estimé à 7 millions d'euros par an, sur les cinq prochaines années,
- baisser le coût moyen annuel de son emprunt à long terme hors indexation qui s'établit désormais en-dessous de 4 % sur la même période (par rapport à 6 % auparavant), et

- lever des fonds supplémentaires de 265 millions d'euros qui pourraient être utilisés pour financer le projet ElecLink.

Les autres flux de trésorerie nets liés aux activités de financement au premier semestre 2017 représentent un décaissement de 269 millions d'euros par rapport à 292 millions d'euros au premier semestre 2016. Au premier semestre 2017, ils sont composés :

- du coût de service de la dette à hauteur de 134 millions d'euros, constitué :
  - des intérêts payés de 111 millions d'euros sur l'emprunt à long terme, les contrats de couverture associés et sur les autres emprunts (114 millions d'euros recalculé au premier semestre 2016),
  - 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 2016), et
  - 3 millions d'euros au titre de frais liés à l'opération de simplification de la dette conclue fin 2015 (14 millions d'euros au premier semestre 2016).
- du versement de 4 millions d'euros au titre du programme du rachat d'actions (39 millions d'euros au premier semestre 2016),
- du versement d'un dividende pour un montant de 139 millions d'euros (118 millions d'euros en 2016), et
- d'un encaissement net de 7 millions d'euros principalement au titre du contrat de liquidité et d'intérêts reçus (dont 3 millions d'euros relatifs aux obligations à taux variable tenues par le Groupe jusqu'en juin 2017).

### Activités non poursuivies

Au premier semestre 2017, le flux de trésorerie net lié aux activités non poursuivies intègre un encaissement de 5,6 millions d'euros au titre des contrats de location-financement des navires et un encaissement de 114 millions d'euros au titre de la cession de deux navires ainsi qu'un décaissement de 2 millions d'euros au titre de l'ajustement de prix sur la vente de GB Railfreight Limited en 2016.

### Free cash flow

Le free cash flow, tel que défini par le Groupe à la section 2.1.3 du Document de Référence 2016, 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 2017, le free cash flow est de 111 millions d'euros par rapport à 62 millions d'euros recalculé pour la même période de 2016.

En millions d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	
		recalculé *	publié
Taux de change €/£	1,137	1,137	1,210
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	262	243	246
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(28)	(46)	(47)
Service de la dette (intérêts versés, frais et remboursements)	(134)	(145)	(150)
Intérêts reçus et autres recettes	11	10	10
<b>Free Cash Flow</b>	<b>111</b>	<b>62</b>	<b>59</b>
Dividende versé	(139)	(118)	(118)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	(2)	(34)	(34)
Investissements ElecLink	(140)	-	-
Opération de refinancement :			
Tirage des nouvelles tranches	1 957	-	-
Remboursements des anciennes tranches	(1 351)	-	-
Frais et honoraires (incluant la rupture partielle des instruments de couverture)	(504)	-	-
Remboursement des obligations à taux variable	164	-	-
Ajustement de prix sur la cession de GB Railfreight Limited	(2)	-	-
Cession des navires	114	-	-
Encaissement provenant d'emprunts	-	15	17
<b>Utilisation du Free Cash Flow</b>	<b>97</b>	<b>(137)</b>	<b>(135)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>208</b>	<b>(75)</b>	<b>(76)</b>

\* Retraité à taux de change du bilan au 30 juin 2017 (1£ = 1,137€).

## **AUTRES INDICATEURS FINANCIERS**

### **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 en section 2.1.3 du Document de Référence 2016.

Au 30 juin 2017, le ratio de couverture du service de la dette (flux de trésorerie net opérationnel diminué des investissements de la Liaison Fixe par rapport au montant du service de la dette sur une période glissante de 12 mois, tel que défini dans les accords de crédits) 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 2,06 et de 1,85. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 30 juin 2017.

### **Ratio EBITDA sur coût de l'endettement financier**

Le rapport de l'EBITDA consolidé sur le coût de l'endettement financier brut hors indexation tel que défini par le Groupe à la section 2.1.3 du Document de Référence 2016 est de 2,2 au 30 juin 2017 (30 juin 2016 retraité : 1,9).

### **Ratio de dette nette sur EBITDA**

Le ratio de dette nette sur EBITDA tel que défini par le Groupe à la section 2.1.4 du Document de Référence 2016 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 2016, le ratio était de 6,4.

## PERSPECTIVES

Le 6 juin 2017, le Groupe a conclu le refinancement partiel de sa dette. Cette opération, portant sur les tranches à taux variable, a permis de réduire de plus de 200bps le coût annuel de sa dette hors indexation qui maintenant se situe en dessous de 4 % sur les cinq prochaines années. La trésorerie supplémentaire d'environ 265 millions d'euros générée par cette opération, ainsi que l'économie d'au moins 50 millions par an pendant cinq ans sur le paiement de ses frais financiers, confortent le Groupe dans sa capacité de mener à bien sa stratégie de développement, tant pour son activité Liaison Fixe que pour ElecLink.

Malgré un trafic relativement stable, le chiffre d'affaires du service Navettes augmente de 3 % au premier semestre 2017 par rapport à la même période en 2016. Cette progression relève notamment d'une stratégie d'optimisation de la rentabilité de cette activité à travers une politique de gestion active des tarifs.

Après une croissance de 5 % en 2016, le marché transmanche Camions était en légère hausse au premier semestre 2017, pénalisé en début d'année par l'impact des conditions climatiques exceptionnelles dans le sud de l'Europe. Sur la période, et dans un contexte de forte concurrence avec le retour à un fonctionnement normal du port de Calais, le Groupe a consolidé la part de marché de ses Navettes Camions, tout en renforçant et en étendant sa politique de tarification pendant les périodes de pointe. Dans un marché où les prévisions de croissance restent en deçà de l'année dernière, le Groupe privilégie une stratégie axée sur l'optimisation de ses marges et de la qualité de service fournie à ses clients.

Malgré un marché transmanche voitures en contraction au premier semestre, le service voitures des Navettes Passagers a vu ses parts de marché progresser et atteindre des niveaux records au cours du premier semestre 2017. 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.

Sur le premier semestre 2017, le trafic passagers des trains à grande vitesse qui passent par le Tunnel a poursuivi la progression constatée sur la fin de 2016, malgré un contexte géopolitique difficile et l'effet défavorable d'événements non récurrents. Ce trafic devrait bénéficier au deuxième semestre de la mise en service récente de nouvelles rames sur le service entre Londres et Bruxelles, et, à partir de fin 2017, du lancement de la nouvelle liaison directe vers Amsterdam. Le fret ferroviaire transmanche, fortement impacté par la crise migratoire en 2015, a également poursuivi sa reprise sur le premier semestre avec une croissance de 20 % du trafic ; le Groupe a lancé, à la fin du mois de juin, la construction d'un nouveau scanner sur le site de Fréthun, démontrant ainsi sa volonté d'investir dans la sûreté, l'efficacité et la croissance de ce secteur.

Le Groupe poursuit ses projets d'investissement majeurs destinés à renforcer la capacité et la qualité de service de son offre Navettes avec la mise en service de la première des trois nouvelles Navettes Camions en février 2017 et l'inauguration du nouveau salon Flexiplus sur le terminal de Coquelles en juillet 2017. Cette démarche se poursuivra sur le deuxième semestre : les deux autres nouvelles Navettes Camions seront en exploitation à l'automne 2017 et le salon sur le terminal britannique ouvrira au premier trimestre 2018.

Un an après la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union Européenne, les négociations formelles entre le gouvernement britannique et la Commission Européenne sur les modalités et mécanismes de la sortie ont démarré le 19 juin 2017. Au cours du premier semestre, le Groupe n'a pas constaté d'impact significatif de cette décision sur son activité mais continue de poursuivre son processus de veille active et de suivi détaillé des risques potentiels qui pourraient en découler. Le Groupe reste très confiant dans la solidité du modèle économique de son activité de la Liaison Fixe. Le Tunnel reste, et s'affirmera de plus en plus, comme l'acteur incontournable des échanges commerciaux entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale.

En ce qui concerne le segment Europorte, après la cession à fin 2016 de GB Railfreight, le Groupe s'est attaché en 2017 à renforcer la rentabilité de son activité de fret ferroviaire en France. Les résultats du premier semestre sont les fruits de cette stratégie, que le Groupe poursuivra à l'avenir, démontrant ainsi qu'il est tout à fait possible d'arriver à un développement sain du fret ferroviaire en France.

Le Groupe est actionnaire à 100 % d'ElecLink depuis août 2016, et le premier semestre a vu la montée en puissance des travaux de construction de l'interconnexion de 1 000 MW entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale. Au 30 juin 2017, l'investissement du Groupe dans ce projet, qui s'intègre dans sa stratégie de valorisation de l'infrastructure du Tunnel, était de plus de 250 millions d'euros. Avec un avancement des travaux conforme au programme et un financement assuré, la mise en service d'interconnexion est prévue au début de 2020.

Dans ce contexte, et au vu de ses résultats du premier semestre, le Groupe confirme l'objectif financier publié dans son rapport annuel 2016 d'un EBITDA consolidé de 530 millions d'euros pour 2017 (sur la base d'une parité de change de 1£=1,175€ et du périmètre à date).

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 3 « Facteurs de risques » du Document de Référence 2016 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 17 mars 2017.

## ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2017

### COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2017	* 1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Chiffre d'affaires	D.1	496 993	500 744	1 023 480
Achats et charges externes	D.2	(141 119)	(149 016)	(285 578)
Charges de personnel		(113 682)	(114 469)	(224 272)
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	D.1	<b>242 192</b>	<b>237 259</b>	<b>513 630</b>
Dotations aux amortissements		(76 448)	(72 544)	(149 240)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	D.1	<b>165 744</b>	<b>164 715</b>	<b>364 390</b>
Autres produits opérationnels	D.3	696	260	51 004
Autres charges opérationnelles	D.3	(6 205)	(4 524)	(14 557)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>160 235</b>	<b>160 451</b>	<b>400 837</b>
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences	C	–	(1 001)	(762)
<b>Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences</b>		<b>160 235</b>	<b>159 450</b>	<b>400 075</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		565	1 128	2 048
Coût de l'endettement financier brut	G.3	(134 438)	(131 512)	(263 927)
<b>Coût de l'endettement financier net</b>		<b>(133 873)</b>	<b>(130 384)</b>	<b>(261 879)</b>
Autres produits financiers	G.4	57 064	46 268	64 436
Autres charges financières	G.4	(47 291)	(36 333)	(48 944)
<b>Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit</b>		<b>36 135</b>	<b>39 001</b>	<b>153 688</b>
Impôts sur les bénéfices des activités poursuivies	I	(5 939)	(7 099)	(17 449)
<b>Résultat net des activités poursuivies : profit</b>		<b>30 196</b>	<b>31 902</b>	<b>136 239</b>
Résultat net des activités non poursuivies : profit	C	5 205	27 860	64 034
<b>Résultat net consolidé : profit</b>		<b>35 401</b>	<b>59 762</b>	<b>200 273</b>
<b>Résultat net attribuable :</b>				
Part du Groupe		35 460	59 858	200 585
Part des minoritaires		(59)	(96)	(312)
<b>Résultat net par action (en euros) :</b>	H.4			
Résultat de base, part du Groupe		0,07	0,11	0,37
Résultat dilué, part du Groupe		0,07	0,11	0,37
Résultat de base des activités poursuivies		0,06	0,06	0,25
Résultat dilué des activités poursuivies		0,06	0,06	0,25

\* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited (voir note C.2ii ci-dessous).

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 CONSOLIDÉ**

En milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat net :</b>				
Gains et pertes actuariels sur avantages au personnel		(363)	(20 560)	(15 595)
Impôts liés		93	725	713
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat net :</b>				
Écarts de conversion		41 960	208 629	266 693
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	G.2	126 913	(425 130)	(138 744)
Impôts liés	I	65 601	(3 694)	2 272
<b>Résultat net enregistré directement dans l'État de résultat global</b>		<b>234 204</b>	<b>(240 030)</b>	<b>115 339</b>
Profit part du Groupe		35 460	59 858	200 585
Profit / (perte) comptabilisé – part du Groupe		269 664	(180 172)	315 924
Perte comptabilisée – part des minoritaires		(59)	(96)	(308)
<b>Total des profits / (pertes) comptabilisés</b>		<b>269 605</b>	<b>(180 268)</b>	<b>315 616</b>

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 2017	31 décembre 2016
<b>ACTIF</b>			
Immobilisations incorporelles : écarts d'acquisition	F	119 955	119 955
Immobilisations mises en Concession	F	6 037 553	6 086 544
Immobilisations propres	F	297 067	159 678
<b>Total des immobilisations corporelles</b>		<b>6 334 620</b>	<b>6 246 222</b>
Impôts différés actifs	I.2	201 867	121 698
Autres actifs financiers	G.5	7 413	158 361
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>6 663 855</b>	<b>6 646 236</b>
Stocks		2 884	3 009
Clients et comptes rattachés		99 896	94 336
Autres créances		80 020	62 066
Autres actifs financiers	G.5	2 256	107 036
Trésorerie et équivalents de trésorerie		550 152	346 637
<b>Total des actifs courants</b>		<b>735 208</b>	<b>613 084</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>7 399 063</b>	<b>7 259 320</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	H.1	220 000	220 000
Primes d'émission		1 711 796	1 711 796
Réserves	H.3	(299 194)	(555 788)
Résultat de la période		35 460	200 585
Écart de conversion		277 742	235 782
<b>Capitaux propres – part du Groupe</b>		<b>1 945 804</b>	<b>1 812 375</b>
Intérêts minoritaires		(709)	(650)
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>1 945 095</b>	<b>1 811 725</b>
Engagements de retraite		98 473	99 887
Dettes financières	G	4 233 499	3 687 213
Autres dettes financières		58 227	61 084
Instruments dérivés de taux	G	685 801	1 308 986
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>5 076 000</b>	<b>5 157 170</b>
Provisions	D.4	23 566	6 701
Dettes financières	G	52 923	31 265
Autres dettes financières		4 693	6 858
Dettes d'exploitation		242 350	207 328
Dettes diverses et produits d'avance		54 436	38 273
<b>Total des passifs courants</b>		<b>377 968</b>	<b>290 425</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>7 399 063</b>	<b>7 259 320</b>

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 CONSOLIDÉS**

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Résultat de l'exercice	Écart de conversion	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
1 janvier 2016	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			(118 154)			(118 154)		(118 154)
Paiements fondés sur des actions			8 797			8 797		8 797
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(57 651)			(57 651)		(57 651)
Résultat de l'exercice				200 585		200 585	(312)	200 273
Intérêts minoritaires						-	4	4
Profit / (perte) net enregistré directement dans l'État de résultat global :								
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel			(15 595)			(15 595)		(15 595)
▪ Impôts liés			713			713		713
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux			(138 744)			(138 744)		(138 744)
▪ Impôts liés			2 272			2 272		2 272
▪ Écarts de conversion					266 693	266 693		266 693
<b>31 décembre 2016</b>	<b>220 000</b>	<b>1 711 796</b>	<b>(555 788)</b>	<b>200 585</b>	<b>235 782</b>	<b>1 812 375</b>	<b>(650)</b>	<b>1 811 725</b>
Transfert en réserves consolidées			200 585	(200 585)		-		-
Paiement de dividende (note H.3)			(139 005)			(139 005)		(139 005)
Paiements fondés sur des actions (*)			3 193			3 193		3 193
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(423)			(423)		(423)
Résultat de la période				35 460		35 460	(59)	35 401
Profit / (perte) net enregistré directement dans l'État de résultat global :								
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel			(363)			(363)		(363)
▪ Impôts liés			93			93		93
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux			126 913			126 913		126 913
▪ Impôts liés			65 601			65 601		65 601
▪ Écarts de conversion					41 960	41 960		41 960
<b>30 juin 2017</b>	<b>220 000</b>	<b>1 711 796</b>	<b>(299 194)</b>	<b>35 460</b>	<b>277 742</b>	<b>1 945 804</b>	<b>(709)</b>	<b>1 945 095</b>

\* Dont 2 362 milliers d'euros au titre des actions gratuites et 831 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	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités poursuivies		242 192	237 259	513 630
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités non poursuivies	C	(531)	9 122	10 630
Ajustement de taux*		(2 216)	(7 456)	(12 748)
Variation des stocks		124	(2 597)	(2 126)
Variation des créances courantes		(11 653)	2 011	6 861
Variation des dettes courantes		32 996	31 963	**15 622
<b>Variation de trésorerie courante</b>		<b>260 912</b>	<b>270 302</b>	<b>531 869</b>
Autres charges opérationnelles		(3 010)	(17 241)	(22 147)
Impôts encaissés / (décaissés)		4 136	(6 810)	(9 454)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>		<b>262 038</b>	<b>246 251</b>	<b>500 268</b>
Achats d'immobilisations		(167 691)	(46 747)	(145 271)
Ventes d'immobilisations		6	32	31
Acquisition des titres		–	–	(74 270)
Variations des prêts et avances consentis		–	(860)	(3 897)
Cession des titres	C.2ii	(2 338)	–	129 660
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement</b>		<b>(170 023)</b>	<b>(47 575)</b>	<b>(93 747)</b>
Dividende versé	H.3	(139 005)	(118 154)	(118 154)
Exercice des stocks options		1 735	270	521
Rachat des actions propres		(3 698)	(38 551)	(59 053)
Flux net sur contrat de liquidité		1 725	4 231	879
Encaissement provenant d'emprunts	G	1 956 708	17 544	16 936
Frais payés sur nouveaux emprunts	G	(19 879)	–	–
Frais payés sur résiliation partielle des contrats de couverture de taux	G	(484 297)	–	–
Remboursement anticipé des emprunts	G	(1 351 030)	–	–
Encaissement provenant du remboursement des obligations à taux variable	G	163 995	–	–
Frais payés sur emprunts	G	(3 435)	(14 039)	(17 249)
Intérêts versés sur emprunts	G	(77 639)	(83 845)	(163 561)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux	G	(33 786)	(33 034)	(66 136)
Remboursement contractuel des emprunts	G	(18 681)	(19 082)	(38 257)
Encaissement provenant de contrats de location-financement	C.2i	119 552	5 399	10 357
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie		563	1 149	2 072
Intérêts reçus sur autres actifs financiers		2 742	3 120	6 024
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités de financement</b>		<b>115 570</b>	<b>(274 992)</b>	<b>(425 621)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>207 585</b>	<b>(76 316)</b>	<b>(19 100)</b>

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

\*\* Dans le Document de Référence 2016, publié sur le site internet du Groupe, ainsi que dans la version imprimée dudit document, ce tableau comportait une erreur matérielle affectant le montant de la variation des dettes courantes au 31 décembre 2016. Un erratum avait été publié. Le présent document est corrigé de cet erratum et comporte le montant exact.

Mouvements de la période	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
En milliers d'euros			
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	346 637	405 912	405 912
Incidence des variations des taux de change	(4 061)	(31 448)	(40 077)
Variation de trésorerie	207 585	(76 316)	(19 100)
Variation des intérêts	(9)	(60)	(98)
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>550 152</b>	<b>298 088</b>	<b>346 637</b>

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.

**A. Événements importants****A.1 Refinancement partiel de la dette**

Le 6 juin 2017, le Groupe a conclu le refinancement partiel de sa dette. Cette opération, qui portait sur les tranches C de l'emprunt à long terme (tranches à taux variable couvertes par des instruments de couverture à taux fixe), comprend :

- le refinancement des tranches C1 et C2 de l'emprunt à long terme par l'émission de trois nouvelles tranches de dette, qui sont à taux fixe pendant des périodes initiales et reviennent ensuite à taux variable majoré,
- la résiliation partielle des contrats de couverture correspondants,
- le remboursement des obligations à taux variable détenues par le Groupe, et
- la mise en place de trois nouvelles tranches de dette pour un montant global de 606 millions d'euros destinées à financer les coûts de résiliation partielle des contrats de couverture et les frais de l'opération.

Au 30 juin 2017, cette opération est reflétée dans les états financiers consolidés du Groupe de la manière suivante :

- Le refinancement des tranches C1 et C2 de l'emprunt à long terme, qui a entraîné une modification substantielle de leurs conditions, est comptabilisé comme une extinction du passif initial et la comptabilisation d'un nouveau passif financier conformément à IAS 39. La différence entre la valeur comptable de l'ancienne dette éteinte et la contrepartie payée correspond aux frais non encore amortis des tranches C1 et C2 pour un montant de 20 millions d'euros. Elle est comptabilisée en « Autres charges financières » au compte de résultat au 30 juin 2017.
- Les nouvelles tranches de dette sont comptabilisées à leur juste valeur. Les frais directement liés à leur mise en place d'un montant de 18 millions d'euros ont été comptabilisés en ajustement à la valeur comptable des nouvelles tranches et seront amortis selon la méthode du taux d'intérêt effectif.
- Suite à la résiliation partielle des contrats de couverture :
  - Le passif des instruments dérivés de taux au bilan a été diminué d'un montant total de 502 millions d'euros correspondant à la quote-part de la juste valeur de ces instruments ayant fait l'objet d'une résiliation partielle.
  - Ce montant, précédemment comptabilisé en capitaux propres, sera recyclé au compte de résultat sur les périodes de suspension des contrats de couverture.
  - La différence entre ce montant et le décaissement au titre de la résiliation des contrats, d'un montant net de 12 millions d'euros et correspondant aux rabais négociés avec les contreparties, diminués des frais associés, est comptabilisée en « Autres produits financiers ».
- Le remboursement des obligations à taux variable détenues par le Groupe et précédemment comptabilisées en « Autres actifs financiers » a généré un produit de 14 millions d'euros comptabilisé en « Autres produits financiers » au compte de résultat. Il correspond à la part de la décote réalisée lors de leur acquisition qui n'avait pas encore été reconnue au compte de résultat.

L'opération et son traitement dans les comptes consolidés semestriels sont présentés en détail en note G ci-dessous.

**A.2 Activité non poursuivie : segment maritime****i. Exercice des options de vente**

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 maritime MyFerryLink.

En juin 2015, Groupe Eurotunnel a conclu un accord avec le groupe DFDS portant sur les deux navires, Berlioz et Rodin (désormais Côte des Flandres et Côte des Dunes). Cet accord prévoyait la location des deux navires avec une option, à la main du Groupe, pour procéder ultérieurement à leur cession. Lors du démarrage des contrats de location des deux navires à DFDS en 2016, le Groupe les a comptabilisés en contrats de location-financement au bilan consolidé pour un montant équivalent à la valeur des paiements minimaux à recevoir au titre de la location conformément à la norme IAS 17.

Le 12 juin 2017, Groupe Eurotunnel a exercé cette option de vente, et a conclu le 23 juin 2017 la cession des deux navires à DFDS A/S pour le prix convenu dans l'accord de juin 2015.

Cette opération, qui a donné lieu à l'encaissement par le Groupe d'un montant de 114 millions d'euros, se traduit dans les comptes consolidés au 30 juin 2017 par l'extinction des créances, conformément à IAS 17 comme indiqué ci-dessus,

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2017

### Etats financiers consolidés semestriel résumés

comptabilisées en « Autres actifs financiers courants » au titre des contrats de location-financement et par la comptabilisation d'un produit de 15 millions d'euros dans le résultat des activités non-poursuivies.

Dans le cadre de cette opération, DFDS a signalé son désaccord sur le montant du prix de l'exercice de l'option. Le prix payé par DFDS lors de l'exercice de l'option correspond aux termes de l'accord conclu entre les parties en juin 2015.

Le 4 mai 2016, le Groupe a conclu un accord avec Vansea Shipping Company Limited portant sur le navire Nord-Pas-de-Calais (désormais AL Andalus Express). Cet accord a prévu sa location avec une option de vente. Cette dernière a été exercée par le Groupe le 5 juillet 2017 et la cession du navire a été conclue le 10 juillet 2017.

#### ii. Litiges

Comme indiqué dans son Document de Référence 2016, le Groupe fait l'objet de certains contentieux faisant suite à l'arrêt de son activité maritime, notamment de recours de la part du liquidateur de la SCOP SeaFrance et de l'AGS. De nouvelles réclamations ont été déposées au cours du premier semestre 2017, notamment un deuxième recours de la part du liquidateur de la SCOP SeaFrance et la contestation par DFDS du prix de l'exercice de l'option de vente des deux navires. Dans ses comptes consolidés au 30 juin 2017, le Groupe a comptabilisé une provision pour risque à hauteur de 12 millions d'euros au titre des différents litiges en cours concernant son segment maritime.

L'information sur le segment maritime est présentée à la note C.2i ci-dessous.

#### A.3 Brexit : sortie du Royaume-Uni de l'Union Européenne

Suite à la décision du Royaume-Uni de quitter l'Union Européenne le 23 juin 2016, les négociations formelles entre le gouvernement britannique et la Commission Européenne sur les modalités et mécanismes de la sortie ont démarré le 19 juin 2017.

Au cours du premier semestre, le Groupe n'a pas constaté d'impact significatif de cette décision sur son activité mais continue de poursuivre son processus de veille active et de suivi détaillé des risques potentiels qui pourraient en découler.

Le Groupe a tenu compte de ce contexte dans les principales estimations et hypothèses établies dans le cadre de l'arrêté de ses états financiers consolidés au 30 juin 2017, 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 2016.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2017 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui s'est tenu le 24 juillet 2017.

#### 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 2017 est identique à celui des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SE au 31 décembre 2016.

#### 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 2016.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2017 et 2016 et pour l'exercice 2016, ont été les suivants :

€/£	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
Taux de clôture	1,137	1,210	1,168
Taux moyen	1,161	1,273	1,216

#### 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 2016.

##### i. Textes adoptés par l'Union Européenne dont l'application est obligatoire

Les textes adoptés par l'Union Européenne dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2017 sont les suivants :

- les amendements à IAS 19 « Régimes à prestations définies - Cotisations des membres du personnel » ;
- les amendements à IAS 16 et IAS 38 « Éclaircissement sur les modes d'amortissements acceptables » ;
- les amendements à IAS 1 « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- les amendements à IFRS 10, IFRS 12 et IAS 28 « Entités d'investissement : Application de l'exception à la consolidation » ;
- les amendements à IFRS 11 « Comptabilisation des acquisitions d'intérêts dans des entreprises communes ».

L'application de ces textes n'a pas d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

## **ii. Textes adoptés par l'Union européenne mais d'application non encore obligatoire**

### **IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients »**

Le 22 septembre 2016, l'Union Européenne a adopté la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats avec des clients », d'application obligatoire à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2018. Les amendements associés, sous réserve de leur adoption par l'Union Européenne, seront applicables à la même date que la norme IFRS 15. Le Groupe n'envisage pas d'appliquer par anticipation ces textes.

L'analyse effectuée par le Groupe portant sur les produits et les contrats avec les clients au sein de ses différentes activités n'a pas mis en évidence d'impact significatif de l'application de cette norme dans les comptes consolidés.

Comme détaillé à la note D.2 des états financiers consolidés de GET SE au 31 décembre 2016, les ventes sont constatées en chiffre d'affaires lors de l'utilisation des services par le client :

- Pour l'activité Navettes Camions, les ventes sont constatées en chiffre d'affaires lors de la réalisation du transport.
- Pour l'activité Navettes Passagers :
  - à la date d'émission de la réservation, les titres de transport sont comptabilisés en « produits constatés d'avance »,
  - et puis les ventes sont constatées en chiffre d'affaires lors de la réalisation du transport.
- Pour les péages passagers et trains de marchandises du Réseau Ferroviaire, les ventes sont constatées en chiffre d'affaires lors de la réalisation du transport. La contribution fixe et les contributions aux coûts d'exploitation et aux investissements de renouvellement du Réseau Ferroviaire sont constatées en chiffre d'affaires au fur et mesure de la mise à disposition de la capacité de la Liaison Fixe.
- Pour l'activité de transport ferroviaire d'Europorte, le chiffre d'affaires correspond aux ventes de prestations de transport et les ventes sont constatées en chiffre d'affaires lors de la réalisation effective de la prestation. Pour l'activité de maintenance et de gestion d'infrastructure ferroviaire, les ventes sont constatées en chiffre d'affaires au fur et mesure de la réalisation effective des services.

### **IFRS 9 « Instruments Financiers »**

La norme « IFRS 9 - Instruments Financiers » publiée par l'IASB en juillet 2014, et adoptée par l'UE en date du 29 novembre 2016, remplacera à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2018 la norme IAS 39 « Instruments financiers ». Cette nouvelle norme définit de nouveaux principes en matière de classement et d'évaluation des instruments financiers, de dépréciation pour risque de crédit des actifs financiers et de comptabilité de couverture.

Le Groupe n'envisage pas d'appliquer par anticipation ce texte.

Les travaux d'analyse menés par le Groupe sur la première application de cette nouvelle norme sont en cours et n'ont pas identifié d'impact potentiel significatif sur ses comptes consolidés. Le Groupe finalisera ces travaux au cours du deuxième semestre 2017.

## **iii. Autres textes et amendements publiés par l'IASB mais non approuvés par l'Union Européenne**

Les textes suivants, concernant des règles et méthodes comptables appliquées spécifiquement par le Groupe, n'ont pas encore fait l'objet d'une approbation par l'Union Européenne :

- la norme IFRS 16 « Locations » ;
- les amendements à IFRS 15 « Clarifications d'IFRS 15 Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » ;
- les amendements à IFRS 10 et à IAS 28 « Vente ou apport d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise » ;
- les amendements à IAS 12 « Comptabilisation d'actifs d'impôts différés au titre de pertes latentes » ;
- les amendements à IAS 7 dans le cadre du projet « Initiative concernant les informations à fournir » ;
- les amendements à IFRS 2 « Classification et évaluation des transactions dont le paiement est fondé sur des actions » ;
- les amendements à IFRS 4 « Application d'IFRS 9 et d'IFRS 4 » ;
- interprétation IFRIC 22 « Transactions en monnaie étrangère et contrepartie anticipée » ; et
- interprétation IFRIC 23 « Incertitudes relatives à l'impôt sur le résultat ».

La norme IFRS 16 « Locations », sous réserve d'approbation par l'Union Européenne, sera d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2019. Selon cette norme, toutes les locations autres que celles de courte durée et celles portant sur des actifs de faible valeur, doivent être comptabilisées au bilan du preneur, sous la forme d'un actif de droit d'utilisation et en contrepartie d'une dette financière. À ce jour, les locations qualifiées de « simples » sont présentées hors bilan.

L'impact potentiel de ces autres textes sera évalué par le Groupe au cours des exercices ultérieurs.

**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 2017 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 incorporelles et corporelles (voir note F), l'évaluation de la situation fiscale différée du Groupe (voir note I) et certains éléments de valorisation des actifs et passifs financiers (voir note G.6).

**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.

**C. Périmètre de consolidation**

**C.1 Évolution du périmètre de consolidation**

Au 31 décembre 2016 et au 30 juin 2017, toutes les sociétés du Groupe sont consolidées par intégration globale. Au 30 juin 2016, avant le rachat par Groupe Eurotunnel, au mois d'août 2016, de la participation de 51 % de Star Capital dans ElecLink Limited, la participation de GET Elec Limited (filiale de Groupe Eurotunnel SE) dans ElecLink Limited à hauteur de 49 % était consolidée selon la méthode de la mise en équivalence.

**C.2 Actifs destinés à la vente et activités non poursuivies**

Les résultats nets des activités non poursuivies s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Segment maritime (voir i ci-dessous)	2 316	21 675	17 127
GB Railfreight (voir ii ci-dessous)	2 889	6 185	46 907
<b>Résultat net des activités non poursuivies</b>	<b>5 205</b>	<b>27 860</b>	<b>64 034</b>
<b>Résultat net par action des activités non poursuivies (en euros) :</b>			
Résultat de base	0,01	0,05	0,12
Résultat dilué	0,01	0,05	0,12

**i. Segment maritime**

Depuis l'arrêt de son activité maritime au cours 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 MyFerryLink. Depuis février 2016, les navires Côte des Flandres et Côte des Dunes (anciennement Berlioz et Rodin) étaient loués au groupe DFDS et depuis le 4 mai 2016, l'AL Andalus Express (anciennement le Nord-Pas-de-Calais) était loué à Vansea Shipping Company Limited. Au moment du démarrage de location de chaque navire, les contrats de location ont été comptabilisés en tant que contrats de location-financement pour un montant équivalent aux paiements minimaux à recevoir au titre de la location conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location ». À ce titre, le Groupe a comptabilisé un produit net d'impôt de 24 millions d'euros au compte de résultat consolidé du premier semestre 2016.

Comme indiqué à la note A.2 ci-dessus, Groupe Eurotunnel a perçu de la part de l'acheteur DFDS le 23 juin 2017 un montant de 114 millions d'euros au titre de la cession des deux navires, le Côte des Flandres et le Côtes des Dunes et a soldé, conformément à IAS 17, les créances au titre des contrats de location-financement comptabilisées en « Autres actifs financiers » du bilan. La cession des deux navires a généré un produit de 15 millions d'euros comptabilisé en « Autres produits opérationnels » au compte de résultat des activités non-poursuivies au 30 juin 2017.

Comme indiqué à la note A.2 ci-dessus, lors de la cession des deux navires le 23 juin 2017, DFDS a indiqué son désaccord avec le montant du prix de l'exercice de l'option. Ce différend porte sur un montant de 15 millions d'euros. Le prix payé par DFDS lors de l'exercice de l'option correspond aux termes de l'accord conclu entre les parties en juin 2015.

L'option de vente sur le troisième navire, l'AL Andalus Express, a été exercée le 5 juillet 2017 et la cession a été conclue le 10 juillet 2017.

La plus-value fiscale générée par la cession donne lieu en 2017 à une charge d'impôt courant et le reversement de la charge d'impôt différé constatée en 2016.

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2017

Etats financiers consolidés semestriel résumés

Comme indiqué dans son Document de Référence 2016, le Groupe fait l'objet de différents contentieux faisant suite à l'arrêt de son activité maritime, notamment un recours de la part du liquidateur de la SCOP SeaFrance et de l'AGS. De nouvelles réclamations ont été déposées au cours du premier semestre 2017, notamment un deuxième recours de la part du liquidateur de la SCOP SeaFrance et la contestation par DFDS du prix de l'exercice de l'option de vente des deux navires. Dans ses comptes consolidés au 30 juin 2017, le Groupe a comptabilisé une provision pour risque à hauteur de 12 millions d'euros, en « Autres produits et charges opérationnels » des activités non poursuivies, au titre des différents litiges en cours concernant son segment maritime.

### Compte de résultat du segment maritime

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Chiffre d'affaires	–	–	–
Charges d'exploitation	(531)	(2 338)	(5 333)
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>(531)</b>	<b>(2 338)</b>	<b>(5 333)</b>
Autres produits et (charges) opérationnels	2 847	39 805	38 267
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 316</b>	<b>37 467</b>	<b>32 934</b>
Autres produits et (charges) financiers	–	(2)	(17)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 316</b>	<b>37 465</b>	<b>32 917</b>
Impôt différé	15 790	(15 790)	(15 790)
Impôts sur les bénéfices	(15 790)	–	–
<b>Résultat net : profit</b>	<b>2 316</b>	<b>21 675</b>	<b>17 127</b>

### Tableau de flux de trésorerie du segment maritime

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	(331)	(16 647)	(17 516)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	119 552	5 399	10 357
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>119 221</b>	<b>(11 248)</b>	<b>(7 159)</b>

#### ii. GB Railfreight

Dans le cadre du contrat relatif à la cession par le Groupe de sa filiale GB Railfreight Limited conclue le 15 novembre 2016, l'acquéreur a soumis, le 29 décembre 2016, une demande d'ajustement de prix. En conséquence, le Groupe avait intégré dans son calcul du produit net au titre de la cession comptabilisé dans ses comptes consolidés au 31 décembre 2016, une provision à hauteur de 5 millions d'euros en « Autres charges opérationnelles ». Au cours du premier semestre 2017, un accord a été conclu avec l'acquéreur portant sur un ajustement définitif de prix de 2 338 milliers d'euros. Dans ses comptes consolidés semestriels au 30 juin 2017, le Groupe a donc comptabilisé une reprise de la provision enregistrée à fin 2016, ainsi qu'un ajustement au titre de l'impôt associé, soit un impact correspondant à un produit net de 2,9 millions d'euros.

**Compte de résultat de l'activité non poursuivie de GB Railfreight**

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	* 31 octobre 2016
Chiffre d'affaires	-	81 062	128 814
Achats et charges externes	-	(42,625)	(69 901)
Charges de personnel	-	(26,977)	(42 950)
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>-</b>	<b>11 460</b>	<b>15 963</b>
Dotations aux amortissements	-	(4,229)	(6 638)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-</b>	<b>7 231</b>	<b>9 325</b>
Autres produits / (charges) opérationnels	2 889	(41)	39 336
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>2 889</b>	<b>7 190</b>	<b>48 661</b>
Frais financiers nets et autres charges financières	-	(1 005)	(1 754)
<b>Résultat avant impôts</b>	<b>2 889</b>	<b>6 185</b>	<b>46 907</b>
Impôt courant sur le bénéfice de l'exercice au Royaume-Uni à 20 %	-	(1 237)	(1 469)
Impôt courant sur la plus-value de la cession en France à 34,43 %	(994)	-	(13 622)
Intégration fiscale et utilisation des déficits reportables	994	1 237	15 091
Impôts nets	-	-	-
<b>Résultat net</b>	<b>2 889</b>	<b>6 185</b>	<b>46 907</b>

\* Les derniers états financiers disponibles au 31 octobre 2016 ont servi de base à la comptabilisation de la sortie de GB Railfreight Limited du périmètre de consolidation.

**Tableau de flux de trésorerie de l'activité non poursuivie de GB Railfreight**

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	31 octobre 2016
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	-	10 514	15 780
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	-	(17 570)	(21 734)
Cession des titres	(2 338)	-	129 660
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	-	15 722	14 091
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(2 338)</b>	<b>8 666</b>	<b>137 797</b>

**D. Données opérationnelles**

**D.1 Information sectorielle**

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

- le segment « Concession de la Liaison Fixe du tunnel sous la Manche », incluant les services corporate du Groupe ;
- le segment « Europorte », qui a une activité principale d'opérateur de fret ferroviaire ; et
- le segment « ElecLink », qui a pour activité la réalisation et l'exploitation, à compter de 2020, de l'interconnexion électrique 1 000 MW dans le Tunnel sous la manche.

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2017**

Etats financiers consolidés semestriel résumés

En milliers d'euros	Liaison			Ajustements consolidation	Total des activités poursuivies	**Activités non poursuivies	Total
	Fixe	Europorte	ElecLink				
<b>Au 30 juin 2017</b>							
Chiffre d'affaires	438 206	59 220	–	(433)	<b>496 993</b>	–	<b>496 993</b>
EBITDA	241 388	2 634	(1 397)	(433)	<b>242 192</b>	–	<b>242 192</b>
Résultat opérationnel courant	167 902	(317)	(1 408)	(433)	<b>165 744</b>	–	<b>165 744</b>
Résultat avant impôt des activités poursuivies	35 741	18	(2 088)	2 464	<b>36 135</b>	–	<b>36 135</b>
Résultat net consolidé					<b>30 196</b>	5 205	<b>35 401</b>
Investissements	24 716	1 281	136 572	2 464	<b>165 033</b>	–	<b>165 033</b>
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 039 721	81 480	330 977	2 397	<b>6 454 575</b>	–	<b>6 454 575</b>
Endettement financier hors Groupe	4 272 350	14 072	–	–	<b>4 286 422</b>	–	<b>4 286 422</b>
<b>Au 30 juin 2016 *</b>							
Chiffre d'affaires	442 406	58 338	–	–	<b>500 744</b>	–	<b>500 744</b>
EBITDA	238 488	(1 189)	(40)	–	<b>237 259</b>	–	<b>237 259</b>
Résultat opérationnel courant	168 627	(3 872)	(40)	–	<b>164 715</b>	–	<b>164 715</b>
Résultat avant impôt des activités poursuivies	46 938	(5 765)	(2 172)	–	<b>39 001</b>	–	<b>39 001</b>
Résultat net consolidé				–	<b>31 902</b>	27 860	<b>59 762</b>
Investissements	18 575	3 810	–	–	<b>22 385</b>	15 777	<b>38 162</b>
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 115 779	84 053	–	–	<b>6 199 832</b>	122 345	<b>6 322 177</b>
Endettement financier hors Groupe	3 769 967	15 033	–	–	<b>3 785 000</b>	44 846	<b>3 829 846</b>
<b>Au 31 décembre 2016</b>							
Chiffre d'affaires	907 602	115 811	–	67	<b>1 023 480</b>	–	<b>1 023 480</b>
EBITDA	515 246	(157)	(1 459)	–	<b>513 630</b>	–	<b>513 630</b>
Résultat opérationnel courant	371 668	(5 814)	(1 464)	–	<b>364 390</b>	–	<b>364 390</b>
Résultat avant impôt des activités poursuivies	122 489	(11 161)	42 360	–	<b>153 688</b>	–	<b>153 688</b>
Résultat net consolidé				–	<b>136 239</b>	64 034	<b>200 273</b>
Investissements	65 951	5 931	58 420	(67)	<b>130 235</b>	19 843	<b>150 078</b>
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	6 088 577	83 178	194 489	(67)	<b>6 366 177</b>	–	<b>6 366 177</b>
Endettement financier hors Groupe	3 703 921	14 557	–	–	<b>3 718 478</b>	–	<b>3 718 478</b>

\* Montants retraités suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited comme indiqué à la note C.2ii ci-dessus.

\*\* Pour les activités non poursuivies, voir note C.2 ci-dessus.

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2017

Etats financiers consolidés semestriel résumés

### D.2 Achats et charges externes

Les achats et charges externes s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	* 1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Exploitation et maintenance : sous-traitance et pièces détachés	51 060	53 065	108 239
Énergie	14 349	16 104	31 905
Coûts de vente et frais commerciaux	9 940	12 054	19 999
Coûts règlementaires, assurances et taxes	22 960	24 870	39 276
Frais généraux et coûts centraux	8 872	9 292	18 709
<b>Sous-total Liaison Fixe</b>	<b>107 181</b>	<b>115 385</b>	<b>218 128</b>
Europorte	33 029	33 631	66 612
ElecLink	909	–	838
<b>Total</b>	<b>141 119</b>	<b>149 016</b>	<b>285 578</b>

\* Montants retraités suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited comme indiqué à la note C.2ii ci-dessus.

### D.3 Autres produits et (charges) opérationnels

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	* 1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Réévaluation des titres antérieurement détenus dans ElecLink	–	–	49 872
Autres	696	260	1 132
<b>Sous-total autres produits opérationnels</b>	<b>696</b>	<b>260</b>	<b>51 004</b>
Perte nette sur cession ou mise au rebut des immobilisations	(1 419)	(1 380)	(2 198)
Autres	(4 786)	(3 144)	(12 359)
<b>Sous-total autres charges opérationnelles</b>	<b>(6 205)</b>	<b>(4 524)</b>	<b>(14 557)</b>
<b>Total</b>	<b>(5 509)</b>	<b>4 264</b>	<b>36 447</b>

\* Montants retraités suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited comme indiqué à la note C.2ii ci-dessus.

Les autres charges du premier semestre 2017 correspondent à des risques fondés sur des réclamations.

### D.4 Provisions

En milliers d'euros	Note	1 <sup>er</sup> janvier 2017	Dotations	Reprises non-utilisées	Reprises	30 juin 2017
Activités poursuivies	D.3	6 694	5 823	(165)	(793)	11 559
Activités non poursuivies : maritime	C.2i	7	12 000	–	–	12 007
<b>Total</b>		<b>6 701</b>	<b>17 823</b>	<b>(165)</b>	<b>(793)</b>	<b>23 566</b>

## E. Charges et avantages du personnel

### E.1 Paiements fondés sur des actions

#### i. Plan collectif d'attribution d'actions gratuites

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 27 avril 2017 d'un plan collectif d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de GET SE a procédé le 27 avril 2017 à une attribution d'un total de 253 800 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. La période d'acquisition de ces actions est d'un an et est suivie d'une période d'incessibilité de trois ans.

Par ailleurs, 332 100 actions gratuites attribuées en 2015 et 248 325 actions gratuites attribuées en 2016 ont été acquises par les salariés au cours du premier semestre 2017.

Nombre d'actions	2017	2016
En circulation au 1 <sup>er</sup> janvier	954 550	1 264 750
Attribuées durant la période	253 800	302 325
Renoncées durant la période	(45 125)	(43 325)
Acquises durant la période	(580 525)	(569 200)
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>582 700</b>	<b>954 550</b>

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

Juste valeur des actions gratuites et hypothèses	Attribution 2017
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	9,38
Cours de l'action en date d'attribution (€)	10,095
Nombre de bénéficiaires	3 384
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations zéro coupon)	0 %

#### ii. Plan d'actions gratuites avec conditions de performance

L'assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2017 a autorisé le conseil d'administration à attribuer gratuitement aux dirigeants mandataires sociaux de la société et à certains cadres de la société et ses filiales, des actions sous conditions de performance, à l'issue d'une période de trois années. Le nombre total des actions ne peut donner droit à un nombre total supérieur à 1 200 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,40 € chacune. En vertu de cette autorisation, le conseil d'administration a approuvé le 15 juin 2017, l'attribution de 1 200 000 actions.

#### Caractéristiques et conditions du plan d'actions gratuites avec conditions de performance

Date d'attribution / principal personnel concerné	Nombres d'actions ordinaires attribuées	Conditions d'acquisition des droits	Durée d'acquisition des droits
Actions ordinaires attribuées aux principaux dirigeants et cadres supérieurs le 15 juin 2017	1 200 000	Condition de présence. Condition de performance interne pour 50 % du volume attribuable : repose sur la performance économique long-terme du Groupe appréciée par référence au taux moyen de réalisation des objectifs EBITDA annoncés au marché pour les années 2018 et 2019. Condition de performance externe (TSR) pour 40 % du volume attribuable : repose sur la performance boursière de l'action GET SE comparée à la performance de l'indice DJI (dividendes inclus) sur une période de trois ans. Condition de performance RSE pour 10 % du volume attribuable : repose sur la performance de l'Indice Composite RSE cible 2019.	3 ans

**Informations sur le plan d'actions gratuites avec conditions de performance**

<b>Nombre d'actions ordinaires</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
En circulation au 1 <sup>er</sup> janvier	1 179 750	–
Attribuées durant l'exercice	1 195 000	1 179 750
Renoncées durant l'exercice	–	–
Exercées durant l'exercice	–	–
Déchues durant l'exercice	–	–
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>2 374 750</b>	<b>1 179 750</b>
Exerçable à la fin de la période	–	–

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

La juste valeur en date d'attribution des droits attribués aux salariés au titre du plan (les 1 200 000 actions) a été calculée en appliquant le modèle Monte-Carlo. Les données utilisées pour évaluer la juste valeur en date d'attribution de ce plan fondé sur des actions ont été les suivantes :

<b>Juste valeur des actions et hypothèses</b>	<b>Plan 2017</b>
Juste valeur en date d'attribution (€)	6,93
Cours de l'action en date d'attribution (€)	10,10
Nombre de bénéficiaires	55
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations d'État)	0,0 %

**iii. Charges comptabilisées au compte de résultat**

Une charge de 3 144 milliers d'euros a été comptabilisée au cours du premier semestre 2017 au titre de l'ensemble des plans d'actions gratuites et d'actions de préférence (premier semestre 2016 : 3 919 milliers d'euros).

**F. Immobilisations**

L'écart d'acquisition de 120 millions d'euros représente le goodwill généré lors de la prise de contrôle d'ElecLink Limited en 2016. L'affectation de l'écart provenant de la première consolidation par intégration globale sera réalisée au cours du second semestre 2017.

Les immobilisations propres sont constituées principalement du parc de matériel roulant des filiales Europorte et des travaux de construction du projet ElecLink.

Les acquisitions d'immobilisations au cours du premier semestre 2017 sont constituées principalement des travaux de construction du projet d'ElecLink.

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

## G. Financement et instruments financiers

### Principes comptables

En application de la norme IAS 39, le Groupe a effectué une analyse pour déterminer si les conditions de la nouvelle dette (tranches C1a, C2a et C2b) sont substantiellement différentes par rapport à celles de l'ancienne dette, C1 et C2. Cette analyse a conclu que la valeur des flux de trésorerie selon les nouvelles conditions actualisés par application du taux d'intérêt effectif initial, est différente de plus de 10 % de la valeur actualisée des flux de trésorerie restants du passif financier initial. En conséquence, la transaction est comptabilisée comme une extinction de l'ancienne dette et les frais et honoraires des tranches C1 et C2 non encore amortis à hauteur respectivement de 5 millions de livres et de 14 millions d'euros sont comptabilisés au compte de résultat du premier semestre 2017 dans la rubrique « Autres charges financières » (voir note G.4 ci-dessous).

### G.1 Refinancement de la tranche C de la dette

Comme indiqué à la note A.1 ci-dessus, le Groupe a conclu le refinancement partiel de sa dette le 6 juin 2017 consistant en :

- un refinancement des tranches C1 et C2 et la résiliation partielle des contrats de couverture correspondants,
- une levée de 606 millions d'euros de dette supplémentaire destinée à financer les coûts liés à la résiliation partielle des contrats de couverture et les frais de l'opération, et
- un remboursement des obligations à taux variable détenues par le Groupe qui étaient présentées en « Autres actifs financiers » au bilan.

#### i. Refinancement de la tranche C1

Mis en place en 2007, le crédit tranche C1, d'un montant de 350 millions de livres sterling, portait intérêt à un taux variable (LIBOR) majoré d'une marge de 3,39 %, et était entièrement couvert par un swap au titre duquel Eurotunnel payait un taux fixe de 5,26 % et recevait un taux variable (LIBOR). En 2016, le taux d'intérêt effectif de cette tranche était de 8,8 % avec couverture. Le remboursement du crédit devait débuter le 20 juin 2046 pour s'achever le 20 juin 2050.

Cette tranche à taux variable a été refinancée le 6 juin 2017 par l'émission d'une nouvelle tranche de dette, C1a. Cette nouvelle tranche, d'un montant de 350 millions de livres sterling, porte intérêt à un taux fixe de 3,043 % jusqu'en juin 2029. À partir de cette date, en absence de refinancement préalable, la tranche C1a reviendra à un taux variable LIBOR +5,78 % (dont une marge de 1,78 % majorée d'une marge additionnelle de 4 %) entièrement couverte par un swap au titre duquel le Groupe payera un taux fixe de 5,26 % et recevra un taux variable (LIBOR). Le profil contractuel d'échéance et d'amortissement de cette tranche reste le même que celui de la tranche C1 qu'elle refinance.

#### ii. Refinancement de la tranche C2

Mise en place en 2007, le crédit tranche C2, d'un montant de 953 millions d'euros, portait intérêt à un taux variable (EURIBOR) majoré d'une marge de 3,39 % et était entièrement couvert par un swap au titre duquel Eurotunnel payait un taux fixe de 4,90 % et recevait un taux variable (EURIBOR). En 2016, le taux d'intérêt effectif de cette tranche était de 8,43 % avec couverture. Le remboursement du crédit devait débuter le 20 juin 2041 pour s'achever le 20 juin 2050.

Cette tranche à taux variable a été refinancée le 6 juin 2017 par l'émission de deux nouvelles tranches de dette :

- Une tranche C2a d'un montant de 425 millions d'euros qui porte intérêt à un taux fixe de 1,761 % jusqu'en juin 2022. À partir de cette date et en l'absence de refinancement préalable, la tranche C2a reviendra à un taux variable EURIBOR +5,55 % (dont une marge de 1,55 % majorée d'une marge additionnelle de 4 %) couverte par un swap au titre duquel le Groupe payera un taux fixe de 4,90 % et recevra un taux variable (EURIBOR) ; et
- Une tranche C2b d'un montant de 528 millions d'euros qui porte intérêt à un taux fixe de 2,706 % jusqu'en juin 2027. À partir de cette date et en l'absence de refinancement préalable, la tranche C2b reviendra à un taux variable d'EURIBOR +5,90 % (dont une marge de 1,90 % majorée d'une marge additionnelle de 4 %) couverte par un swap au titre duquel le Groupe payera un taux fixe de 4,90 % et recevra un taux variable (EURIBOR).

Les profils contractuels d'échéance et d'amortissement des tranches C2a et C2b restent les mêmes que ceux de la tranche C2 qu'elles refinancent.

#### iii. Résiliation partielle des contrats de couverture de taux

En raison de la structure des nouvelles tranches de la dette, les contrats de couverture ont été modifiés pour les suspendre sur la durée des périodes initiales à taux fixe des nouvelles tranches C1a, C2a et C2b. Cette résiliation partielle des contrats de couverture a entraîné des coûts de rupture d'un montant net de 490 millions d'euros (154 millions de livres et 311 millions d'euros), soit 502 millions d'euros correspondant à la valeur de marché des contrats pour les périodes de suspension et des frais associés, diminués des rabais négociés avec les contreparties des contrats lors de leur résiliation partielle.

La quote-part de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés, d'un montant de 502 millions d'euros, est comptabilisée en diminution du passif des instruments dérivés au bilan et, conformément à la norme IAS 39, sera recyclée au compte de résultat consolidé sur la période de la résiliation partielle des contrats.

Le produit net au titre des rabais négociés avec les contreparties lors de la résiliation partielle des contrats de couverture diminués des frais associés est comptabilisé au compte de résultat du premier semestre 2017 en « Autres produits financiers ».

La résiliation partielle des contrats de couverture, afin de les aligner avec l'évolution de l'exposition du Groupe au risque de taux sur sa dette, s'intègre dans la continuité de sa stratégie de gestion de risque de taux mise en place en 2007. En conséquence, la part efficace de ces contrats continue d'être considérée comme des instruments de couverture de flux de trésorerie suivant la désignation lors de leur comptabilisation initiale.

**iv. Mise en place des tranches C1b, C2c et C2d**

Afin de financer les coûts de la résiliation partielle des contrats de couverture et les coûts de l'opération de refinancement, le Groupe a contracté trois nouvelles tranches de dette pour un montant globale de 606 millions d'euros (au taux de change du 30 juin 2017) :

- La tranche C1b, d'un montant de 336,5 millions de livres sterling, porte intérêt à un taux fixe de 3,848 % jusqu'à sa date d'échéance contractuelle en juin 2050. Son profil d'amortissement (2046-2050) est identique à celui de l'ancienne tranche C1.
- Les tranches C2c et C2d, d'un montant respectivement de 83 millions d'euros et de 140 millions d'euros, portent intérêt à un taux fixe de 3,748 % jusqu'à leur date d'échéance contractuelle en juin 2050. Leur profil d'amortissement (2041-2050) reste identique à celui de l'ancienne tranche C2.

**v. Frais et honoraires de l'opération de refinancement 2017**

Les frais de l'opération d'un montant de 25 millions d'euros sont traités de la manière suivante dans les comptes consolidés au 30 juin 2017 :

- Les frais directement liés à l'émission de la nouvelle dette d'un montant de 18 millions d'euros sont comptabilisés en ajustement de la valeur comptable de chaque nouvelle tranche et seront amortis suivant la méthode du taux d'intérêt effectif. Dans le cas des nouvelles tranches C1a, C2a et C2b, les frais qui y sont affectés sont amortis sur la période initiale à taux fixe de ces dettes.
- Les autres frais de l'opération de la période d'un montant de 7 millions d'euros sont comptabilisés en « Autres charges financières » au compte de résultat au 30 juin 2017 (voir note G.4 ci-dessous).

**vi. Remboursement des obligations à taux variables**

En 2011 et 2012, le Groupe avait acquis des obligations émises par Channel Link Enterprises Finance (CLEF), correspondant à la titrisation de la tranche C de la dette du Groupe. Ces obligations, d'une valeur nominale de 164 millions d'euros et comptabilisées en « Autres actifs financiers » au bilan, avaient été acquises avec une décote moyenne d'environ 11 %.

Lors du refinancement de la tranche C le 6 juin 2017, la valeur nominale de ces obligations a été remboursée au Groupe et en conséquence la décote non encore reconnue à cette date, d'un montant de 14 millions d'euros, a été comptabilisée en « Autres produits financiers » au compte de résultat au 30 juin 2017 (voir note G.5 ci-dessous).

**G.2 Dettes financières**

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

En milliers d'euros	31 décembre 2016 publié	31 décembre 2016 * recalculé	Reclasse- ment	Encaissement	Rembour- sement	Intérêts, indexation et frais	30 juin 2017
Emprunt à long terme	3 673 637	3 625 057	(37 731)	1 956 708	(1 351 030)	27 424	4 220 428
Autres emprunts	13 576	13 576	(505)	–	–	–	13 071
<b>Total emprunts non courants</b>	<b>3 687 213</b>	<b>3 638 633</b>	<b>(38 236)</b>	<b>1 956 708</b>	<b>(1 351 030)</b>	<b>27 424</b>	<b>4 233 499</b>
Emprunt à long terme	25 342	25 076	37 731	–	(18 196)	–	44 611
Autres emprunts	981	981	505	–	(485)	–	1 001
Intérêts courus sur l'emprunt à long terme	4 942	4 879	–	–	–	2 432	7 311
<b>Total emprunts courants</b>	<b>31 265</b>	<b>30 936</b>	<b>38 236</b>	<b>–</b>	<b>(18 681)</b>	<b>2 432</b>	<b>52 923</b>
<b>Total</b>	<b>3 718 478</b>	<b>3 669 569</b>	<b>–</b>	<b>1 956 708</b>	<b>(1 369 711)</b>	<b>29 856</b>	<b>4 286 422</b>

\* Les emprunts au 31 décembre 2016 (calculés au taux de change de 1 £=1,168€) ont été recalculés au taux de change du 30 juin 2017 (soit 1 £=1,137 €) pour faciliter la comparaison.

Les crédits à long terme mis en place le 28 juin 2007 et modifiés le 24 décembre 2015 puis le 6 juin 2017 au titre de l'Emprunt à Long Terme se répartissent de la manière suivante au 30 juin 2017 :

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2017

Etats financiers consolidés semestriel résumés

En millions	Devise	Montant nominal		Taux intérêt effectif	Taux intérêt contractuel	Échéances
		en devise	en euro *			
Tranche A1	GBP	300	341	7,47 %	2,89 %	juin 2018 - juin 2042
Tranche A2	GBP	150	171	7,46 %	2,89 %	
Tranche A3	GBP	300	341	7,61 %	3,49 %	
Tranche A4	EUR	73	73	5,75 %	3,38 %	juin 2018 - juin 2041
Tranche A5	EUR	147	147	5,74 %	3,38 %	
Tranche A6	EUR	147	147	5,89 %	3,98 %	
Tranche B1	GBP	329	374	6,77 %	6,63 %	juin 2013 - juin 2046
Tranche B2	EUR	562	562	6,33 %	6,18 %	juin 2013 - juin 2041
Tranche C1a **	GBP	350	398	3,31 %	3,043 %	juin 2046 - juin 2050
Tranche C1b	GBP	336	383	3,92 %	3,848 %	
Tranche C2a **	EUR	425	425	2,40 %	1,761 %	juin 2041 - juin 2050
Tranche C2b **	EUR	528	528	3,05 %	2,706 %	
Tranche C2c	EUR	83	83	3,88 %	3,748 %	
Tranche C2d	EUR	140	140	3,88 %	3,748 %	
<b>Total</b>			<b>4 113</b>	<b>5,20 %</b>		

\* Montant nominal hors impact taux d'intérêt effectif et indexation d'inflation et au taux de change du 30 juin 2017 (soit 1 £=1,137 €).

\*\* Les taux d'intérêts contractuels des tranches C1a, C2a et C2b sont respectivement LIBOR +5,78 % à compter de juin 2029, EURIBOR +5,55 % à compter de juin 2022 et EURIBOR +5,90 % à compter de juin 2027. Les taux d'intérêts effectifs des tranches C1a, C2a et C2b avec couverture à partir de ces dates sont respectivement de 6,24 %, 7,58 % et 6,42 %.

Le taux d'intérêt effectif intègre les frais directement attribuables à la dette. Le taux d'intérêt effectif des tranches A intègre aussi l'impact de l'indexation du principal.

### Instruments dérivés de taux

En 2007, 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 ont été partiellement résiliés lors du refinancement de la tranche C de la dette au mois de juin 2017 comme détaillé à la note G.1iii ci-dessus.

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

En milliers d'euros	31 décembre 2016	Résiliation partielle juin 2017	*Variations de la valeur de marché	Différence de change	30 juin 2017
Contrats libellés en euros	Passif de 903 487	(315 105)	(96 014)	-	Passif de 492 368
Contrats libellés en livres	Passif de 405 499	(187 148)	(18 414)	(6 504)	Passif de 193 433
<b>Total</b>	<b>Passif de 1 308 986</b>	<b>(502 253)</b>	<b>(114 428)</b>	<b>(6 504)</b>	<b>Passif de 685 801</b>

\* Enregistrées directement en capitaux propres.

Le montant des réserves des instruments de couverture a évolué comme suit :

En milliers d'euros	31 décembre 2016	Recyclage de la résiliation partielle juin 2017	Variations de la valeur de marché	Différence de change	30 juin 2017
Contrats libellés en euros	903 487	(1 367)	(96 014)	-	806 106
Contrats libellés en livres	405 499	(440)	(18 414)	(10 677)	375 968
<b>Total</b>	<b>1 308 986</b>	<b>(1 807)</b>	<b>(114 428)</b>	<b>(10 677)</b>	<b>1 182 074</b>

Ces instruments dérivés ont généré au cours du premier semestre 2017 une charge de 33 740 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat (33 640 milliers d'euros au premier semestre 2016).

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2017

Etats financiers consolidés semestriel résumés

### G.3 Coût de l'endettement financier brut

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	* 1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Intérêts sur emprunts avant couverture	75 091	84 999	165 019
Ajustements relatifs aux instruments de couverture	33 740	33 640	67 113
Ajustement pour taux effectif	3 519	3 444	6 806
<b>Sous-total</b>	<b>112 350</b>	<b>122 083</b>	<b>238 938</b>
Indexation du nominal sur l'inflation	22 088	9 429	24 989
<b>Total du coût de l'endettement financier brut après couverture</b>	<b>134 438</b>	<b>131 512</b>	<b>263 927</b>

\* Montants retraités suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited comme indiqué à la note C.2ii ci-dessus.

L'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé au 30 juin 2017 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 G.1 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016.

### G.4 Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016**	Exercice 2016
<b>Produits financiers liés à l'opération de refinancement de la dette :</b>			
Décote réalisée sur résiliation partielle des contrats de couverture (voir note G.1iii)	15 473	–	–
Décote résiduelle sur acquisition des obligations à taux variable (voir note G.1vi)	14 316	–	–
<b>Sous-total</b>	<b>29 789</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Gains de change latents*	20 320	40 230	52 421
Produits d'intérêts sur les obligations à taux variable	2 655	3 246	6 347
Autres gains de change	4 275	2 725	5 534
Autres	25	67	134
<b>Autres produits financiers</b>	<b>57 064</b>	<b>46 268</b>	<b>64 436</b>
<b>Charges financières liées à l'opération de refinancement de la dette :</b>			
Frais des anciennes tranches C1 et C2 non encore amortis (voir note G.1ii)	(20 663)	–	–
Frais de l'opération (voir note G.1v)	(7 071)	–	–
Frais sur résiliation partielle des contrats de couverture (voir note G.1iii)	(3 371)	–	–
<b>Sous-total</b>	<b>(31 105)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Pertes de change latentes*	(11 540)	(32 982)	(40 641)
Autres pertes de change	(4 628)	(3 339)	(8 272)
Autres	(18)	(12)	(31)
<b>Autres charges financières</b>	<b>(47 291)</b>	<b>(36 333)</b>	<b>(48 944)</b>
<b>Total</b>	<b>9 773</b>	<b>9 935</b>	<b>15 492</b>
<i>Dont gains / (pertes) latents nets</i>	<i>8 780</i>	<i>7 248</i>	<i>11 780</i>

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

\*\* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited (voir note C.2ii ci-dessus).

**G.5 Autres actifs financiers**

En milliers d'euros	30 juin 2017	31 décembre 2016
Obligations à taux variable	–	150 987
Autres	7 413	7 374
<b>Total non courant</b>	<b>7 413</b>	<b>158 361</b>
Intérêts courus sur les obligations à taux variable	–	184
Contrats de location-financement	2 256	106 852
<b>Total courant</b>	<b>2 256</b>	<b>107 036</b>

Dans le cadre de l'opération de refinancement de la tranche C de la dette décrite aux notes A.1 et G.1vi ci-dessus, les obligations à taux variable détenues par le Groupe ont été remboursées au cours du mois de juin 2017.

Les actifs donnés en location-financement correspondaient aux contrats de location des trois navires du Groupe conclus par les filiales maritimes Euro-TransManche au cours du premier semestre 2016. Comme décrit aux notes A.2 et C.2i ci-dessus, le Groupe a cédé deux des navires au cours du premier semestre 2017. Au 30 juin 2017, les contrats de location-financement représentent la créance au titre d'AL Andalus Express qui a été cédé le 10 juillet 2017.

**G.6 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 G.6 des états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

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
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>										
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
<b>Actifs financiers non évalués à la juste valeur</b>										
Autres actifs financiers non-courants / courants			9 669			9 669	n/a	n/a	n/a	n/a
Clients et comptes rattachés			99 896			99 896	n/a	n/a	n/a	n/a
Trésorerie et équivalents de trésorerie	550 152					550 152	550 152			550 152
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>										
Instruments dérivés de taux				685 801		685 801		685 801		685 801
<b>Passifs financiers non évalués à la juste valeur</b>										
Dettes financières					4 286 422	4 286 422			5 379 460	5 379 460
Autres dettes financières					62 920	62 920	n/a	n/a	n/a	n/a
Dettes d'exploitation					242 350	242 350	n/a	n/a	n/a	n/a

Au 30 juin 2017, l'information relative à la juste valeur de la dette financière a été déterminée conformément à la méthode décrite à la note G.6 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2016 et en tenant compte de l'opération de refinancement de la dette conclue le 6 juin 2017 ainsi que de l'évolution des courbes de taux au 30 juin 2017. Pour les nouvelles tranches C1a, C2a et C2b, la juste valeur de la dette est basée sur une hypothèse de remboursement de la dette à la fin de la période à taux fixe et avant la marge additionnelle.

**G.7 Parties liées ayant une influence notable sur le Groupe**

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. Au 30 juin 2017, Goldman Sachs International est une des contreparties de ces instruments de couverture à hauteur de 2,7 %, soit une charge de 0,9 million d'euros au premier semestre 2017 et un passif de 18 millions d'euros au 30 juin 2017.

Au titre du refinancement partiel de la dette en juin 2017, le Groupe a versé à Goldman Sachs :

- un montant de 12 millions d'euros au titre de la résiliation partielle des contrats de couverture dont il est contrepartie, et
- un montant de 12 millions d'euros au titre de leur mandat de banque de conseil et de placement dans le cadre de l'opération.

## RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SE AU 30 JUIN 2017

Etats financiers consolidés semestriel résumés

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 2017.

### H. Capitaux propres et résultat par action

#### H.1 Évolution du capital social

En euros	30 juin 2017	31 décembre 2016
220 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale chacune de 0,40 euro, entièrement libérées	220 000 000,00	220 000 000,00
245 actions de préférence de catégorie B d'une valeur nominale chacune de 0,01 euro, entièrement libérées	2,45	2,67
<b>Total</b>	<b>220 000 002,45</b>	<b>220 000 002,67</b>

22 actions de préférence de catégorie B, créées dans le cadre du programme 2014 des actions de préférence convertibles en actions ordinaires tel que décrites à la note E.5iii de l'annexe aux comptes consolidés au 31 décembre 2016, ont été annulées au cours du premier semestre 2017.

#### H.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 2017	15 684 151	760 000	16 444 151
Programme de rachat d'actions	380 000		380 000
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(580 525)		(580 525)
Exercice des options de souscriptions	(270 950)		(270 950)
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité		(172 531)	(172 531)
<b>Au 30 juin 2017</b>	<b>15 212 676</b>	<b>587 469</b>	<b>15 800 145</b>

Les actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions renouvelé par l'assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2017 et mis en œuvre par décision du conseil d'administration du 27 avril 2017 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, 2016 et 2017.

#### H.3 Variation des capitaux propres

Les capitaux propres sont en augmentation de 133 millions d'euros en raison de l'évolution favorable de la valeur des instruments de couverture et l'impôt différé y afférent (193 million d'euros), de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (42 millions d'euros) et du résultat bénéficiaire de la période (35 millions d'euros) partiellement compensés par l'impact du versement du dividende (139 millions d'euros), tel que détaillé dans le tableau de variation de capitaux propres à la page 14.

#### Dividende

Le 27 avril 2017, l'assemblée générale ordinaire de Groupe Eurotunnel SE a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2016, d'un montant de 26 centimes d'euro par action. Ce dividende a été versé le 26 mai 2017 pour un montant total de 139 millions d'euros (hors taxe de 3 % sur le dividende d'un montant de 4,2 millions d'euros).

H.4 Résultat par action

i. Calcul du nombre d'actions

	30 juin 2017	30 juin 2016	31 décembre 2016
<b>Nombre moyen pondéré :</b>			
- d'actions ordinaires émises	550 000 000	550 000 000	550 000 000
- d'actions auto-détenues	(16 076 590)	(12 686 881)	(14 295 058)
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)</b>	<b>533 923 410</b>	<b>537 313 119</b>	<b>535 704 942</b>
- impact des options de souscription	i 446 694	614 592	531 990
- impact des actions gratuites	ii 3 191 971	1 068 829	1 943 874
- impact des actions de préférences	iii 1 063 055	1 983 837	1 501 796
<b>Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)</b>	<b>4 701 720</b>	<b>3 667 258</b>	<b>3 977 660</b>
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)</b>	<b>538 625 130</b>	<b>540 980 377</b>	<b>539 682 602</b>

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 2017. L'exercice de ces options reste conditionné aux critères décrits à la note E.5i des états financiers consolidés au 31 décembre 2016 ;
- (ii) l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions gratuites attribuées aux salariés. Au premier semestre 2017, 580 525 des actions gratuites attribuées en 2015 et 2016 ont été acquises par les salariés et 253 800 nouvelles actions gratuites ont été attribuées (voir note E.1i ci-dessus). Les caractéristiques des actions gratuites sont décrites à la note E.5ii des états financiers consolidés au 31 décembre 2016, et
- (iii) l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions de préférence gratuites attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2017. La conversion de ces actions de préférence reste conditionnée à l'atteinte des objectifs et des critères de présence décrits à la note E.5iii des états financiers consolidés au 31 décembre 2016. Au cours du premier semestre 2017, 603 actions de préférence gratuites attribuées en 2015 ont été annulées car des conditions de performance n'avait pas été atteinte.

ii. Résultat net par action

	1 <sup>er</sup> semestre 2017	* 1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
<b>Part du Groupe : profit</b>			
Résultat net (en milliers d'euros) (C)	35 460	59 858	200 585
<b>Résultat net par action (en euros) (C/A)</b>	<b>0,07</b>	<b>0,11</b>	<b>0,37</b>
<b>Résultat net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))</b>	<b>0,07</b>	<b>0,11</b>	<b>0,37</b>
<b>Activités poursuivies : profit</b>			
Résultat net (en milliers d'euros) (D)	30 196	31 902	136 239
<b>Résultat net par action (en euros) (D/A)</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,25</b>
<b>Résultat net par action après dilution (en euros) (D/(A+B))</b>	<b>0,06</b>	<b>0,06</b>	<b>0,25</b>
<b>Activités non poursuivies : profit</b>			
Résultat net (en milliers d'euros) (E)	5 205	27 860	64 034
<b>Résultat net par action (en euros) (E/A)</b>	<b>0,01</b>	<b>0,05</b>	<b>0,12</b>
<b>Résultat net par action après dilution (en euros) (E/(A+B))</b>	<b>0,01</b>	<b>0,05</b>	<b>0,12</b>

\* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited (voir note C.2ii ci-dessus).

## I. Impôts sur bénéfices

### I.1 Impôts comptabilisés au compte de résultat

En milliers d'euros	1 <sup>er</sup> semestre 2017	1 <sup>er</sup> semestre 2016	Exercice 2016
Impôts courants :			
Impôts sur bénéfices	(469)	(109)	954
Taxe sur les dividendes	(4 170)	(3 545)	(3 545)
<b>Total des impôts courants</b>	<b>(4 639)</b>	<b>(3 654)</b>	<b>(2 591)</b>
Impôts différés	(1 300)	(3 445)	(14 858)
<b>Total</b>	<b>(5 939)</b>	<b>(7 099)</b>	<b>(17 449)</b>

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, hors taxe sur les dividendes, est de 4,9 % au 30 juin 2017 (30 juin 2016 : 9,1 %) 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.

### I.2 Variations des impôts différés au cours de la période

En milliers d'euros	Au 31 décembre 2016	1 <sup>er</sup> semestre 2017 impact sur :				Au 30 juin 2017
		le résultat des activités non poursuivies	le résultat des activités poursuivies	l'état du résultat global	l'écart de conversion	
<b>Effets fiscal des différences temporaires liées aux :</b>						
Immobilisations	217 520	–	(6 859)	–	5 991	<b>216 652</b>
Sursis d'imposition du profit de restructuration	(394 762)	–	–	–	–	<b>(394 762)</b>
Contrats de couverture	53 817	–	–	65 695	(94)	<b>119 418</b>
Profit sur cession des navires	(15 790)	15 790	–	–	–	<b>–</b>
Autres	(918)	–	504	93	(15)	<b>(336)</b>
Pertes fiscales	261 831	–	5 055	–	(5 991)	<b>260 895</b>
<b>Actifs / (passifs) d'impôts nets</b>	<b>121 698</b>	<b>15 790</b>	<b>(1 300)</b>	<b>65 788</b>	<b>(109)</b>	<b>201 867</b>

L'évolution de l'actif d'impôt différé au titre des contrats de couverture correspond à l'impact de la résiliation partielle de ces contrats dans le cadre de l'opération de refinancement décrit à la note G.1iii ci-dessus. Ceci correspond au reversement futur de cette charge.

## J. Événements postérieurs à la clôture de la période

Comme indiqué aux notes A.2 et C.2i ci-dessus, Groupe Eurotunnel a exercé l'option de vente sur l'AL Andalus Express (anciennement le Nord-Pas-de-Calais) le 5 juillet 2017 et la cession a été conclue le 10 juillet 2017.

## **ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2017**

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,  
24 juillet 2017

## RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2017

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 S.E., relatifs à la période du 1<sup>er</sup> janvier 2017 au 30 juin 2017, 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 et Courbevoie, le 24 juillet 2017

KPMG Audit  
Département de KPMG S.A.

**Fabrice Odent**  
Associé

Mazars

**Francisco Sanchez**  
Associé

GROUPE EUROTUNNEL SE

Société européenne au capital de 220 000 002,45 euros

483 385 142 R.C.S. Paris

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