

COMMUNIQUE



Le 19 juillet 2010

Résultats semestriels¹ : activité soutenue

- **Première consolidation des filiales françaises d'Europorte**
 - **Aucune comptabilisation des indemnités d'assurances**
- **Trafic en progression pour toutes les Navettes Eurotunnel et pour Eurostar :**
- Navettes Camions (+ 41 %), Navettes Passagers (voitures + 17 %, autocars + 8 %)
 - Eurostar (+ 6 %)
- **Chiffre d'affaires en hausse significative (+ 22 %) par rapport au premier semestre 2009 à taux de change constant :**
- Chiffre d'affaires Navettes en augmentation de 17 %
 - Revenus du réseau ferroviaire en hausse de 5 %
 - Chiffre d'affaires de l'opérateur de fret ferroviaire : 29 millions d'euros
- **Charges d'exploitation de la Concession du Tunnel en baisse de 14 millions d'euros**
- **Marge d'exploitation en progrès à 143 millions d'euros (+ 3 %)**
- **Résultat net sans aucune comptabilisation d'indemnités d'assurances : perte de 45 millions d'euros**

Le premier semestre de l'année 2010 a enregistré une progression significative de l'ensemble des trafics (Navettes Eurotunnel et Eurostar) et une augmentation du chiffre d'affaires de Groupe Eurotunnel malgré une situation économique toujours difficile et les intempéries du début d'année. La reprise du trafic camions s'accroît au deuxième trimestre. Le résultat aurait été supérieur si 48 millions d'euros d'indemnités, au titre de la couverture de l'incendie de septembre 2008, n'avaient pas été bloqués depuis mai 2009.

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

« Les trafics et le chiffre d'affaires sont en progression, ce qui est un vrai motif de satisfaction dans le contexte actuel de crise économique. Si les indemnités d'assurances restent bloquées, nous ne pourrions pas être bénéficiaires cette année ».

¹ L'ensemble des comparaisons avec 2009 se fait à taux de change constant de 1 £ = 1,178 €

Rappel des faits marquants du semestre

- Dans le cadre de son développement, Eurotunnel a racheté le 28 mai 2010 le troisième opérateur de fret britannique GB Railfreight Limited (GBRf). Grâce à la complémentarité entre sa filiale de fret ferroviaire Europorte France et GBRf, Groupe Eurotunnel dispose d'une offre complète de fret ferroviaire sur le Transmanche.
- Groupe Eurotunnel est titulaire du contrat de gestion de la zone de fret ferroviaire du Port de Dunkerque.
- Inauguration d'éoliennes sur le site de Coquelles.
- Préparation des Jeux Olympiques de Londres en 2012 à travers l'installation d'une base-vie, permettant une présence militaire Vigipirate permanente sur le site de Coquelles.
- Après avoir été sélectionné pour rejoindre l'indice MSCI global et le MSCI Growth le 10 février, Groupe Eurotunnel a intégré l'indice CAC Next 20 de NYSE Euronext à partir du 22 juin.
- Par ailleurs, Groupe Eurotunnel fait partie d'un consortium britannique qui se porte candidat au rachat de la ligne ferroviaire à grande vitesse HS1 mise en vente par le gouvernement britannique.

Une activité soutenue

Eurotunnel continue à montrer ses qualités d'intervenant majeur sur le marché transmanche avec une très forte progression, aussi bien de ses Navettes (voitures comme camions) que du nombre de passagers Eurostar. Au cours du semestre, malgré les intempéries de l'hiver et après la fermeture du trafic aérien consécutive à l'éruption du volcan islandais, la croissance organique est significative avec un chiffre d'affaires en hausse substantielle de 11 % à taux de change constant, notamment grâce aux Navettes Eurotunnel qui accentuent leur progression (+ 17 %). La reconquête des parts de marché se poursuit, après l'incendie de septembre 2008, qui avait rendu indisponible une section du Tunnel jusqu'à février 2009 et eu des conséquences significatives sur l'activité commerciale.

Le marché transmanche des camions continue d'être impacté par la situation économique avec une contraction du marché estimée à environ 17 % au premier semestre 2010 par rapport à 2008. Toutefois, le trafic des Navettes Camions d'Eurotunnel est en augmentation de 41 % par rapport au premier semestre 2009 (+ 35 % au premier trimestre, + 48 % au deuxième trimestre).

Avec les activités d'Europorte et de ses filiales françaises (29 millions d'euros), intégrées depuis le 1^{er} janvier 2010, la progression du chiffre d'affaires de Groupe Eurotunnel SA est de 22 %. Par contre, GBRf n'est pas encore consolidé.

Le revenu provenant de l'utilisation du réseau ferroviaire est en augmentation de 5 %, dopé par la performance d'Eurostar liée notamment à l'effet du volcan islandais.

Maîtrise des coûts

Au cours du semestre, les charges d'exploitation de la Concession ont diminué de 14 millions d'euros, dont 5 millions d'euros en raison de la baisse des primes d'assurances. La hausse des charges de personnel est directement imputable à l'augmentation du périmètre du Groupe, les acquisitions des filiales françaises d'Europorte ayant un effectif de près de 600 personnes.

La marge d'exploitation (EBITDA) est de 143 millions d'euros, en progression de 3 % par rapport au premier semestre 2009, bien qu'aucune indemnité d'assurance n'ait été comptabilisée au premier semestre 2009 au titre de la perte d'exploitation consécutive à l'incendie de septembre 2008 et alors même qu'un montant de 37 millions d'euros avait été pris en compte au premier semestre 2009.

Hors indemnités d'assurances au premier semestre 2009, toutes choses égales par ailleurs, l'EBITDA progresse de 39 %.

Le résultat net fait apparaître une perte de 45 millions d'euros par rapport à une perte de 5 millions d'euros au premier semestre 2009. Ce résultat est la conséquence de deux éléments principaux : d'une part, l'augmentation des charges financières liée à la hausse de l'inflation, notamment en Grande-Bretagne, et d'autre part l'absence de comptabilisation d'indemnités d'assurances.

La situation de trésorerie s'est améliorée à 281 millions d'euros au 30 juin 2010, après l'acquisition de GBRf pour 30 millions d'euros ; la variation de trésorerie est positive de 17 millions d'euros pour le premier semestre 2010.

Annexe 1 : tableaux trafic et chiffre d'affaires au premier semestre 2010

Annexe 2 : rapport financier semestriel au 30 juin 2010

ANNEXE 1 : TABLEAUX TRAFIC ET CHIFFRE D'AFFAIRES DU PREMIER SEMESTRE 2010

CHIFFRE D'AFFAIRES

Rappel premier trimestre (janvier-mars)

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2010	1 ^{er} trimestre 2009 recalculé*	Variation en %	1 ^{er} trimestre 2009 publié**
Navettes Eurotunnel	71,3	61,7	+ 16 %	60,4
Réseau ferroviaire	56,9	54,6	+ 4 %	53,6
Autres revenus	1,9	2,0	- 3 %	2,0
Sous-total Concession	130,1	118,3	+ 10 %	116,0
Opérateur de fret ferroviaire	14,3	-	-	-
Chiffre d'affaires	144,4	118,3	+ 22 %	144,6

* Taux de change moyen : 1 £ = 1,124 €

** Taux de change moyen : 1 £ = 1,074 €

Deuxième trimestre (avril-juin)

En millions d'euros	2 ^{ème} trimestre 2010	2 ^{ème} trimestre 2009 recalculé*	Variation en %	2 ^{ème} trimestre 2009 publié**
Navettes Eurotunnel	99,3	84,3	+ 18 %	82,4
Réseau ferroviaire	69,7	66,3	+ 5 %	64,9
Autres revenus	2,6	2,8	- 9 %	2,8
Sous-total Concession	171,6	153,4	+ 12 %	150,1
Opérateur de fret ferroviaire	15,3	-	-	-
Chiffre d'affaires	186,9	153,4	+ 22 %	150,1

* Taux de change moyen du premier semestre 2010 : 1 £ = 1,178 €

** Taux de change moyen du premier semestre 2009 : 1 £ = 1,128 €

Premier semestre (janvier-juin)

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009 recalculé*	Variation en %	1 ^{er} semestre 2009 publié**
Navettes Eurotunnel	171	146	+ 17 %	143
Réseau ferroviaire	126	121	+ 5 %	118
Autres revenus	5	5	-	5
Sous-total Concession	302	272	+ 11 %	266
Opérateur de fret ferroviaire	29	-	-	-
Chiffre d'affaires	331	272	+ 22 %	266

* Taux de change moyen du premier semestre 2010 : 1 £ = 1,178 €

** Taux de change moyen du premier semestre 2009 : 1 £ = 1,128 €

TRAFIC

Rappel premier trimestre

		1 ^{er} trimestre 2010	1 ^{er} trimestre 2009	Variation 2010/2009
Navettes Camions		231 264	171 675	+ 35 %
Navettes Passagers	Voitures*	373 595	320 427	+ 17 %
	Autocars	10 160	8 537	+ 19 %
Eurostar**	Passagers	1 997 626	1 923 407	+ 4 %
Trains de marchandises***	Tonnes	298 964	275 749	+ 8 %
	Trains	557	514	+ 8 %

Deuxième trimestre

		2 ^{ème} trimestre 2010	2 ^{ème} trimestre 2009	Variation 2010/2009
Navettes Camions		269 711	182 809	+ 48 %
Navettes Passagers	Voitures*	580 806	493 288	+ 18 %
	Autocars	19 807	19 264	+ 3 %
Eurostar**	Passagers	2 590 222	2 422 169	+ 7 %
Trains de marchandises***	Tonnes	290 080	299 254	- 3 %
	Trains	545	629	- 13 %

Premier semestre

		1 ^{er} semestre 2010	1 ^{er} semestre 2009	Variation 2010/2009
Navettes Camions		500 975	354 484	+ 41 %
Navettes Passagers	Voitures*	954 401	813 715	+ 17 %
	Autocars	29 967	27 801	+ 8 %
Eurostar**	Passagers	4 587 848	4 345 576	+ 6 %
Trains de marchandises***	Tonnes	589 044	575 003	+ 2 %
	Trains	1 102	1 143	- 4 %

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

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

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



www.eurotunnel.com

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE
GROUPE EUROTUNNEL SA
AU 30 JUIN 2010**

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010.....	1
Synthèse	1
Analyse du résultat.....	2
Analyse des flux de trésorerie	4
Perspectives.....	4
Autres.....	4
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2010.....	5
Compte de résultat consolidé	5
Etat du résultat global consolidé	5
Bilan consolidé	6
Tableau de variation des capitaux propres consolidé	7
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	8
Annexe	9
1 Evénements importants.....	9
2 Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables	9
3 Regroupement d'entreprise	10
4 Information sectorielle	11
5 Autres produits et (charges) opérationnels.....	11
6 Coût de l'endettement financier brut.....	12
7 Autres produits et (charges) financiers	12
8 Résultat par action.....	13
9 Immobilisations.....	13
10 Participations	14
11 Autres créances.....	14
12 Capital social et Bons 2007	15
13 Variation des capitaux propres	15
14 Autres instruments de capitaux propres et assimilés.....	16
15 Dettes financières	17
16 Provisions	17
17 Parties liées	18
18 Evénements postérieurs à la clôture de la période.....	18
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010	19
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010	20

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2010

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SA du premier semestre 2009 présenté dans ce rapport semestriel d'activité a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2010, soit 1£=1,178€.

Les quatre nouvelles filiales françaises d'Europorte acquises le 30 novembre 2009 sont consolidées à compter du 1^{er} janvier 2010.

Le 28 mai 2010, le Groupe a conclu l'acquisition de la société de fret ferroviaire britannique, GB Railfreight Limited (GBRf) ; compte tenu de la nature récente de cette acquisition, cette entité n'est pas consolidée dans les états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010.

Synthèse

A titre de rappel, la section du Tunnel endommagée par l'incendie du 11 septembre 2008 est restée fermée jusqu'au 9 février 2009. Cette fermeture ainsi que ses conséquences sur l'activité commerciale après la réouverture, avaient eu un impact négatif sur le revenu des services Navettes du premier semestre 2009, et dans une moindre mesure, sur le revenu provenant de l'utilisation du réseau ferroviaire au cours de cette même période. L'activité du premier semestre 2010 continue d'être affectée par les conséquences de l'incendie.

Sur le premier semestre 2010, Eurotunnel enregistre une croissance organique de son chiffre d'affaires de 11 % à taux de change constant. En intégrant la contribution de 29 millions d'euros des quatre nouvelles entités de fret ferroviaire à partir du 1^{er} janvier 2010, le chiffre d'affaires consolidé est en hausse de 22 % à 331 millions d'euros.

A 171 millions d'euros au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires des Navettes est en progression de 17 %, reflétant la récupération progressive des parts de marchés depuis la réouverture complète du Tunnel en février 2009. Le revenu provenant de l'utilisation du réseau ferroviaire est en augmentation de 5 %. Hors charges d'exploitation des sociétés acquises pour un montant de 33 millions d'euros, les charges d'exploitation ont diminué de 14 millions d'euros sur une base équivalente, dont 5 millions d'euros en raison de la baisse des primes d'assurance.

La marge d'exploitation de 143 millions d'euros est en progression de 3 %, malgré le fait qu'aucune indemnité d'assurance au titre de la perte d'exploitation suite à l'incendie de septembre 2008 n'a été comptabilisée au cours du premier semestre 2010, (premier semestre 2009 37 millions d'euros). Compte tenu de la diminution des dotations aux amortissements de 5 millions d'euros, et d'autres produits opérationnels nets de 6 millions d'euros, le résultat opérationnel du premier semestre 2010, à 71 millions d'euros, est en progression de 15 millions d'euros par rapport à la même période en 2009.

Le coût de l'endettement financier brut augmente de 30 millions d'euros en raison de l'effet mécanique de la hausse des taux d'inflation sur la tranche de la dette financière indexée. Compte tenu de cette augmentation des charges financières, et d'une reprise de provision à hauteur de 29 millions d'euros en 2009, le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel SA passe d'une perte de 5 millions d'euros (recalculé) au premier semestre 2009 à une perte de 45 millions d'euros au premier semestre 2010.

En millions d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009 recalculé*	% variation	30 juin 2009
Taux de change €£	1,178	1,178		1,128
Navettes	171	146	+17 %	143
Réseau ferroviaire	126	121	+5 %	118
Autres revenus	5	5	-	5
Sous-total Concession	302	272	+11 %	266
Opérateur de fret ferroviaire	29	-		-
Chiffre d'affaires	331	272	+22 %	266
Autres produits	-	37		36
Produits d'exploitation	331	309	+7 %	302
Achats et charges externes	(111)	(105)	+5 %	(103)
Charges de personnel	(77)	(64)	+22 %	(63)
Marge d'exploitation (EBITDA)	143	140	+3 %	136
Amortissements	(78)	(83)		(83)
Résultat opérationnel courant	65	57	+13 %	53
Autres produits et (charges) opérationnels	6	(1)		(1)
Résultat opérationnel (EBIT)	71	56		52
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	6	2		2
Coût de l'endettement financier brut	(125)	(95)	+31 %	(93)
Coût de l'endettement financier net	(119)	(93)		(91)
Autres produits financiers et impôt	3	32		31
Résultat : (perte)	(45)	(5)		(8)

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2010 (1£ = 1,178€).

Analyse du résultat

Chiffre d'affaires

A 302 millions d'euros au premier semestre 2010, le chiffre d'affaires « Concession » a augmenté de 11 % par rapport au premier semestre 2009 à taux de change et périmètre constant.

Au total, le chiffre d'affaires pour le premier semestre 2010 est de 331 millions d'euros, dont un montant de 29 millions d'euros réalisé par les filiales consolidées à partir du 1^{er} janvier 2010. Le chiffre d'affaires du premier semestre 2009 recalculé au taux de change 2010 était de 272 millions d'euros.

Navettes

TRAFIC	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2010	2009	% var	2010	2009	% var	2010	2009	% var
Navettes Camions	231 264	171 675	35 %	269 711	182 809	48 %	500 975	354 484	41 %
Navettes Voitures ^(*)	373 595	320 427	17 %	580 806	493 288	18 %	954 401	813 715	17 %
Passagers Autocars	10 160	8 537	19 %	19 807	19 264	3 %	29 967	27 801	8 %

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

A 171 millions d'euros, le chiffre d'affaires Navettes du premier semestre 2010 augmente de 17 % par rapport à la même période en 2009.

Navettes Camions

Le marché transmanche des camions continue d'être impacté par la situation économique avec une contraction du marché estimée à environ 17 % au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2008. En revanche, le marché est en croissance de près de 4 % par rapport au premier semestre 2009 selon les dernières estimations disponibles.

Le trafic des Navettes Camions d'Eurotunnel est en augmentation de 41 % par rapport au premier semestre 2009 (+35 % au premier trimestre, +48 % au deuxième trimestre), et la part de marché a été en progression continue au cours du premier semestre, tout en restant en-dessous du niveau constaté avant l'incendie de septembre 2008.

Navettes Passagers

Le marché des voitures au premier semestre 2010 est en croissance d'environ 8 % par rapport au premier semestre 2009, et reste stable par rapport au premier semestre 2008 selon les dernières estimations disponibles. Le trafic voitures d'Eurotunnel est en augmentation de 17 % au premier semestre 2010 par rapport à la même période de l'année précédente.

Le marché des autocars au premier semestre 2010 est en progression d'environ 5 % par rapport au premier semestre 2009 selon les dernières estimations disponibles, mais en contraction de près de 7 % par rapport au premier semestre 2008. Le trafic autocars d'Eurotunnel a progressé de 8 % au premier semestre 2010 par rapport à l'année précédente, et en conséquence, la part de marché a légèrement augmenté.

Réseau ferroviaire

TRAFIC	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2010	2009	% var	2010	2009	% var	2010	2009	% var
Eurostar Passagers ^(*)	1 997 626	1 923 407	4 %	2 590 222	2 422 169	7 %	4 587 848	4 345 576	6 %
Trains de Tonnes	298 964	275 749	8 %	290 080	299 254	-3 %	589 044	575 003	2 %
marchandises ^(**) Trains	557	514	8 %	545	629	-13 %	1 102	1 143	-4 %

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

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

Au premier semestre 2010, Groupe Eurotunnel a réalisé un revenu de 126 millions d'euros grâce à l'utilisation du réseau ferroviaire du Tunnel par les trains de voyageurs Eurostar et par les trains de fret des entreprises ferroviaires (comprenant DB Schenker, la SNCF et ses filiales et Europorte Channel). Ce revenu est en hausse de 5 % par rapport au premier semestre 2009 à taux de change constant, en raison de la hausse du nombre de passagers Eurostar empruntant le Tunnel (+6 %) malgré une baisse de 4 % du nombre de trains de marchandises.

Opérateur de fret ferroviaire

Le chiffre d'affaires de l'activité d'opérateur de fret ferroviaire de 29 millions d'euros au premier semestre 2010 provient des activités hors Concession d'Europorte et de ses filiales (Europorte Channel et les quatre sociétés acquises le 30 novembre 2009) ainsi que des activités dans le cadre du contrat de gestion de la zone de fret ferroviaire du port de Dunkerque.

Produits d'exploitation

Le poste « autres produits » du premier semestre 2009 correspondait au montant des indemnités d'assurance comptabilisées au titre de la perte d'exploitation suite à l'incendie de 2008 à hauteur de 37 millions d'euros (recalculé à taux de change 2010). Dans le contexte décrit à la note 1 des états financiers consolidés semestriels résumés du premier semestre 2010, aucune indemnisation complémentaire n'a été comptabilisée au premier semestre 2010 au titre de la perte d'exploitation.

Marge d'exploitation (EBITDA)

Au total, **les achats et charges externes** du premier semestre 2010, d'un montant de 111 millions d'euros, sont en augmentation de 6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009. A périmètre constant, les achats et autres charges externes diminuent de 13 millions d'euros en raison notamment de la réduction des primes d'assurance de 5 millions d'euros et d'économies réalisées dans d'autres domaines.

Au total, **les charges de personnel** du premier semestre 2010 d'un montant de 77 millions d'euros augmentent de 13 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009 en raison de la variation de périmètre. A périmètre constant, les charges de personnel du premier semestre 2010 restent stables.

Au total, **la marge d'exploitation** du premier semestre 2010 est de 143 millions, en amélioration de 3 % par rapport à 140 millions d'euros pour le premier semestre 2009, recalculé à taux de change du premier semestre 2010.

Résultat opérationnel (EBIT)

Les **dotations aux amortissements** des six premiers mois de 2010 sont en baisse de 5 millions d'euros par rapport à la même période de 2009. Cette baisse résulte de la fin de l'amortissement des immobilisations d'une durée de vie de 15 ans, et de la dépréciation accélérée de certains équipements comptabilisée au premier semestre 2009.

Les **autres produits et charges opérationnels** de 6 millions d'euros au premier semestre 2010 sont constitués essentiellement d'un produit de 4,5 millions d'euros résultant de la comptabilisation d'un écart d'acquisition négatif provisoire dans le cadre de la première consolidation des sociétés acquises le 30 novembre dernier (voir note 3 des états financiers consolidés semestriels résumés du premier semestre 2010) et d'un produit de 3 millions d'euros résultant d'un remboursement de TVA britannique.

Le **résultat opérationnel** pour les six premiers mois de 2010 est un bénéfice de 71 millions d'euros, en augmentation de 15 millions d'euros par rapport au bénéfice de 56 millions d'euros au premier semestre 2009.

Coût de l'endettement financier net

Les **produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie** sont en augmentation de 4 millions d'euros correspondant aux intérêts de retard reçus sur le remboursement de TVA britannique cité ci-dessus.

A 125 millions d'euros pour le premier semestre 2010, **le coût de l'endettement financier brut** est en augmentation de 30 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009 à taux de change constant en raison de l'impact de l'augmentation des taux d'inflation sur le principal de la tranche de la dette indexée sur l'inflation. Les charges d'intérêts retrouvent un niveau proche du premier semestre 2008, après le décrochage des taux d'inflation en 2009. L'augmentation des charges d'intérêt en 2010 est sans incidence sur les flux de trésorerie de la période (voir « analyse des flux de trésorerie » ci-dessous), l'impact de l'indexation du principal ne donnant lieu à versement de trésorerie que lors de son remboursement.

Au premier semestre 2009, **l'autre produit financier net** d'un montant de 32 millions d'euros intégrait une reprise de provision pour risques à hauteur de 29 millions d'euros.

Résultat

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel SA du premier semestre 2010 est une perte de 45 millions d'euros à comparer à une perte nette de 5 millions d'euros au premier semestre 2009 (recalculé à taux de change 2010), malgré l'amélioration du résultat opérationnel de 15 millions d'euros. La détérioration du résultat net de 40 millions d'euros est essentiellement due à l'augmentation de 26 millions d'euros des frais financiers nets et à l'impact des 29 millions d'euros de reprise de provision comptabilisée en 2009.

Analyse des flux de trésorerie

En millions d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009
Taux de change €£	1,223	1,174
Variation de trésorerie courante	158	116
Autres produits et charges opérationnels et l'impôt	8	(3)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	166	113
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(47)	(11)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(102)	(129)
Variation de trésorerie	17	(27)

A 166 millions d'euros, **le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles** est en augmentation de 53 millions d'euros au premier semestre 2010 par rapport au premier semestre 2009, essentiellement pour les mêmes raisons que celles indiquées dans l'analyse du compte de résultat ci-dessus.

A 47 millions d'euros, **le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement** qui augmente de 36 millions d'euros par rapport au premier semestre 2009, est composé de 30 millions d'euros pour l'acquisition de GBRf le 28 mai 2010, d'un encaissement de 6 millions d'euros au titre de l'indemnisation du matériel roulant détruit dans l'incendie (10 millions d'euros au premier semestre 2009) et de 23 millions d'euros d'achats d'immobilisations (21 millions d'euros au premier semestre 2009).

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement au premier semestre 2010 représente un décaissement de 102 millions d'euros, en diminution de 27 millions d'euros essentiellement en raison de l'absence des décaissements résultant des opérations financières conclues au cours du premier semestre 2009. Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement du premier semestre 2010 est principalement constitué :

- des intérêts payés de 105 millions d'euros sur l'emprunt à long terme ;
- du versement net de 4 millions d'euros relatifs aux opérations sur actions propres ; et
- des intérêts reçus de 8 millions d'euros.

La variation de trésorerie pour les premiers six mois de 2010 est un encaissement net de 17 millions d'euros à comparer à un décaissement de 27 millions d'euros pour la même période en 2009.

Ratios de couverture du service de la dette

Groupe Eurotunnel SA doit, au titre de l'emprunt à long terme, respecter les engagements financiers tels que décrits au paragraphe 10.6 du Document de Référence 2009.

Le ratio de couverture du service de la dette et le ratio de couverture synthétique du service de la dette de Groupe Eurotunnel SA au 30 juin 2010 sont respectivement de 1,75 et de 1,54. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 30 juin 2010.

Perspectives

Les principaux risques et incertitudes auxquels Groupe Eurotunnel pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice n'ont pas connu d'évolution significative par rapport à ceux identifiés dans le chapitre 4 « Facteurs de risques » du Document de Référence 2009 déposé de l'Autorité des marchés financiers le 6 mai 2010.

Groupe Eurotunnel considère pour 2010 que les conséquences résiduelles de l'incendie se limitent aux incertitudes liées à la dernière étape de récupération de ses parts de marché sur l'activité camions. Le Groupe reste couvert sur ses pertes d'exploitation consécutives à l'incendie jusqu'en septembre 2010. La maîtrise des coûts, effectuée sans réduire l'effort consenti par l'entreprise pour assurer la maintenance et la qualité de service, constituent un atout de compétitivité dans le contexte économique actuel.

Le modèle économique du Groupe est très sensible aux variations de volume. Dans les conditions actuelles de concurrence, une stratégie de reconquête des parts de marché camions se poursuit. Le Groupe est donc bien positionné pour profiter de la reprise des marchés dès lors qu'elle se manifesterait. L'activité des filiales de fret ferroviaire devrait également être favorablement orientée à l'issue du processus d'intégration en cours. Les éléments décrits ci-dessus devraient permettre au Groupe de maintenir en 2010 la marge d'exploitation à son niveau actuel.

Le résultat du Groupe en 2010 reste par ailleurs dépendant de l'évolution des négociations avec les assureurs sur le montant du préjudice lié à l'incendie et de l'issue des procédures en cours tels que décrites à la note 1 des comptes consolidés semestriels résumés 2010.

Autres

Suite à la décision du Conseil scientifique de NYSE Euronext le 4 juin 2010, Groupe Eurotunnel SA est inclus dans l'échantillon composant l'indice « CAC Next 20 » depuis le 22 juin 2010.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2010

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Chiffre d'affaires		331 346	266 117	571 133
Autres produits	1.1	-	36 173	69 200
Total produits d'exploitation		331 346	302 290	640 333
Achats et charges externes		(110 666)	(103 704)	(195 255)
Charges de personnel		(77 376)	(62 727)	(120 051)
Dotation aux amortissements		(78 720)	(82 810)	(163 905)
Résultat opérationnel courant		64 584	53 049	161 122
Autres produits et (charges) opérationnels	5	6 525	(1 438)	207
Résultat opérationnel		71 109	51 611	161 329
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		5 698	2 099	2 974
Coût de l'endettement financier brut	6	(124 367)	(93 096)	(195 118)
Coût de l'endettement financier net		(118 669)	(90 997)	(192 144)
Autres produits financiers	7	36 099	58 833	42 722
Autres charges financières	7	(33 158)	(27 370)	(10 248)
Charge d'impôt		(230)	(119)	(228)
Résultat de la période : (perte) / profit		(44 849)	(8 042)	1 431
Résultat : part du Groupe		(44 847)	(7 893)	1 564
Résultat : part des minoritaires		(2)	(149)	(133)
Résultat par action (en euros)	8	(0,10)	(0,04)	0,01
Résultat par action après dilution (en euros)	8	(0,08)	(0,01)	n/s

Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2010	31 décembre 2009
Ecart de conversion	(141 709)	(113 124)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux ^(*)	(201 345)	179 697
(Perte) / profit net enregistré directement en capitaux propres	(343 054)	66 573
(Perte) / profit – part du Groupe	(44 847)	1 564
(Pertres) / profits comptabilisés – part du Groupe	(387 901)	68 137
Profits / (pertres) comptabilisés – part des minoritaires	3	(734)
Total des (pertres) / profits comptabilisés	(387 898)	67 403

* *Coupons courus inclus.*

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Bilan consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2010	31 décembre 2009
ACTIF			
Immobilisations corporelles			
Immobilisations mises en Concession	9	6 697 325	6 759 173
Immobilisations propres		31 297	3 917
Total des immobilisations corporelles		6 728 622	6 763 090
Actifs financiers non courants			
Participations	10	30 136	10 450
Autres actifs financiers		2 867	1 847
Total des actifs non courants		6 761 625	6 775 387
Stocks		1 148	-
Clients et comptes rattachés		69 837	46 499
Autres créances	11	65 578	86 487
Autres actifs financiers		1 973	9 312
Trésorerie et équivalents de trésorerie		281 184	251 226
Total des actifs courants		419 720	393 524
Total de l'actif		7 181 345	7 168 911
PASSIF			
Capital social	12	190 920	190 825
Primes d'émission		1 782 621	1 780 896
Réserves	13	346 716	582 169
Autres instruments de capitaux propres et assimilés	14	225 840	215 357
Résultat de la période		(44 847)	1 564
Ecart de conversion		158 718	300 427
Capitaux propres - part du Groupe	13	2 659 968	3 071 238
Intérêts minoritaires	13	51	48
Total des capitaux propres		2 660 019	3 071 286
Provisions et engagements de retraite		21 411	17 710
Dettes financières	15	3 820 541	3 651 467
Autres dettes financières		1 526	1 404
Instruments dérivés de taux	15	476 127	274 782
Autres passifs non courants		209	-
Total des passifs non courants		4 319 814	3 945 363
Provisions	16	12 552	5 883
Dettes financières	15	10 595	10 246
Autres dettes financières		19 039	443
Dettes d'exploitation		119 215	112 875
Dettes diverses et produits d'avance		40 111	22 815
Total des passifs courants		201 512	152 262
Total des passifs et capitaux propres		7 181 345	7 168 911

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Tableau de variation des capitaux propres consolidé

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	Réserves consolidées	Autres instruments de capitaux propres et assimilés	Résultat de la période et report à nouveau	Ecart de conversion	Part du Groupe	(*) Intérêts minoritaires	Total
31 décembre 2008	75 937	1 136 128	148 253	1 226 319	43 595	407 697	3 037 929	2 700	3 040 629
Paiement de dividende					(7 343)		(7 343)		(7 343)
Fusion-absorption de TNU SA	71	929	(4 936)			5 854	1 918	(1 918)	-
Frais sur fusion-absorption de TNU SA		(929)					(929)		(929)
Ajustement réserve spéciale		846	(846)				-		-
Conversion anticipée des Bons 2007	41 401		(41 401)				-		-
Frais d'augmentation de capital		(637)	(7 740)				(8 377)		(8 377)
Rachat partiel des ORA I			1 472	(29 422)			(27 950)		(27 950)
Reclassement relatif au remboursement des ORA I T1		(87 580)	87 580				-		-
Reclassement des frais relatif aux rachats et remboursements des ORA en 2008			(79 482)	79 482			-		-
Remboursement contractuelle des ORA I T2	9 550		74 097	(83 406)			241		241
Paiement des intérêts sur ORA en juillet 2009			(11 483)	12 719			1 236		1 236
Remboursement partiel anticipé des ORA I T3	27 401		227 395	(249 219)			5 577		5 577
Remboursement contractuel partiel des TSRA	36 465	732 139	(27 488)	(741 116)			-		-
Acquisition / vente d'actions propres			799				799		799
Résultat de l'exercice					1 564		1 564	(133)	1 431
Transfert en réserves consolidées			36 252		(36 252)		-		-
Profit / (perte) net enregistré directement en capitaux propres			179 697			(113 124)	66 573	(601)	65 972
31 décembre 2009	190 825	1 780 896	582 169	215 357	1 564	300 427	3 071 238	48	3 071 286
Transfert en réserves consolidées			1 564		(1 564)		-		-
Dividende à payer			(18 515)				(18 515)		(18 515)
Frais d'augmentation de capital		(208)					(208)		(208)
Ajustement réserve spéciale		37	(37)				-		-
Remboursement contractuel partiel des TSRA	95	1 896	(54)	(1 937)			-		-
Amortissement frais ORA (remboursement juillet 2010)			(12 420)	12 420			-		-
Acquisition / vente d'actions propres			(3 791)				(3 791)		(3 791)
Variation périmètre (**)			(855)				(855)		(855)
Résultat de la période					(44 847)		(44 847)	(2)	(44 849)
Profit / (perte) net enregistré directement en capitaux propres			(201 345)			(141 709)	(343 054)	5	(343 049)
30 juin 2010	190 920	1 782 621	346 716	225 840	(44 847)	158 718	2 659 968	51	2 660 019

* Voir note 13 ci-dessous.

 ** Variation de la situation nette des entités Europorte acquises au titre de la période entre la date du regroupement d'entreprises, soit le 30 novembre 2009, et la date de leur première consolidation, soit le 1^{er} janvier 2010 (voir note 3 ci-dessous).

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Tableau de flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Résultat de la période : (perte) / profit	(44 849)	(8 042)	1 431
Charge d'impôt	230	119	228
Autres produits financiers	(2 941)	(31 463)	(32 474)
Coût de l'endettement financier net	118 669	90 997	192 144
Autres (produits) et charges opérationnels	(6 525)	1 438	(207)
Dotation aux amortissements	78 720	82 810	163 905
Résultat opérationnel courant avant amortissements	143 304	135 859	325 027
Ajustement de taux ^(*)	3 724	3 567	1 195
Variation des créances courantes	1 343	(15 413)	(38 892)
Variation des dettes courantes	9 714	(8 460)	(11 391)
Variation de trésorerie courante	158 085	115 553	275 939
Autres produits et (charges) opérationnelles	7 790	(2 054)	5 391
Impôt	(24)	(44)	18
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	165 851	113 455	281 348
Achats d'immobilisations	(23 326)	(21 370)	(40 615)
Ventes d'immobilisations	719	7	132
Remboursement au titre de l'indemnisation du matériel roulant	5 720	10 000	10 000
Acquisition de titres de participation	(30 130)	-	(19 342)
Avance de trésorerie à une filiale non-consolidée (voir note 17.1)	(1 414)	-	-
Trésorerie nette apportée par les filiales entrées dans le périmètre de consolidation	1 792	-	-
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(46 639)	(11 363)	(49 825)
Dividende versé	-	-	(7 343)
Frais imputés sur la prime d'émission	(693)	-	(9 237)
Remboursement et rachat partiel des ORA	-	(29 411)	(29 696)
Intérêts versés sur les ORA remboursées	-	(484)	-
Intérêts versés sur l'emprunt à long terme	(77 369)	(90 188)	(165 697)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux	(27 670)	(11 988)	(35 286)
Intérêts versés sur les ORA	-	-	(18 088)
Rachats des actions propres	(14 329)	(2 594)	(9 616)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie	7 610	2 076	2 845
Intérêts reçus sur autres dettes	19	103	162
Produits de ventes des actions propres	10 544	3 042	10 400
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(101 888)	(129 444)	(261 556)
Variation de trésorerie	17 324	(27 352)	(30 033)

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

Mouvements de la période

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	251 226	275 908	275 908
Variation de trésorerie	17 324	(27 352)	(30 033)
Variation des intérêts	99	(29)	1
Incidence des variations des taux de change	12 535	8 691	5 350
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	281 184	257 218	251 226

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Annexe

Groupe Eurotunnel SA (GET SA) fait référence à la société holding régie par le droit français. GET SA, dont le siège social est au 19 boulevard Maiesherbes, 75008 Paris, France, est l'entité consolidante du Groupe. Ses actions sont cotées sur le marché d'Euronext à Paris et sur le *London Stock Exchange*.

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

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

1 Evénements importants

1.1 Conséquences de l'incendie de septembre 2008

L'activité du 1^{er} semestre 2010 continue d'être affectée par les conséquences de l'incendie du 11 septembre 2008, telles que décrites à la note A1 des comptes consolidés au 31 décembre 2009.

Au cours du 1^{er} semestre 2010, Groupe Eurotunnel a encaissé 16 millions d'euros d'indemnités de la part des assureurs de la deuxième ligne (voir note 11 ci-dessous), portant ainsi le montant des indemnités d'assurance payées par ses assureurs à 157 millions d'euros au 30 juin 2010.

A la suite de la demande d'indemnisation des Réseaux telle que décrite à la note A1 des comptes consolidés au 31 décembre 2009, le Groupe a initié en avril 2010 un recours devant le Tribunal arbitral en vue de faire reconnaître qu'Eurotunnel n'a pas d'obligation au titre du contrat d'usage d'assurer les Réseaux pour leurs pertes d'exploitation et que ces derniers n'ont pas contribué à la prime relative à la couverture des pertes d'exploitation au titre des polices d'assurances du Groupe.

Par ailleurs, Eurotunnel qui n'était pas partie à la procédure judiciaire initiée en mai 2009 par les Réseaux envers les assureurs du Groupe, a décidé en juin 2010 d'intervenir volontairement dans cette procédure afin de faire valoir ses droits.

Ces procédures se poursuivent à la date d'arrêtés des comptes consolidés semestriels résumés 2010.

Dans ce contexte, GET SA n'a pas comptabilisé d'indemnités d'assurance à recevoir complémentaire au titre de ses pertes d'exploitation antérieures à 2010 et de ses pertes d'exploitation subies au cours du 1^{er} semestre 2010.

Comme indiqué à la note A1 des comptes consolidés au 31 décembre 2009, les pertes d'exploitation du Groupe restent couvertes par les assurances jusqu'en septembre 2010.

1.2 Acquisition de la société GB Railfreight le 28 mai 2010

Le 28 mai 2010, le Groupe a conclu l'acquisition de la société GB Railfreight Limited (GBRf) pour un montant de 25,7 millions de livres (équivalent à 30,1 millions d'euros). Compte tenu du caractère récent de l'acquisition, cette entité n'est pas consolidée dans les comptes de GET SA au 30 juin 2010. Les titres sont comptabilisés au 30 juin 2010 en « participations » (voir note 10 ci-dessous).

2 Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables

2.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec la norme IAS 34. Conformément à cette norme ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de Groupe Eurotunnel SA pour l'exercice clos le 31 décembre 2009.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration le 16 juillet 2010. Il n'existe pas d'événements significatifs intervenus entre le 30 juin et le 16 juillet 2010.

2.2 Périmètre de consolidation

Les états financiers consolidés semestriels de Groupe Eurotunnel SA et de ses filiales sont arrêtés au 30 juin. Le périmètre de consolidation au 30 juin 2010 est identique à celui des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SA au 31 décembre 2009, à l'exception de l'entrée dans le périmètre des quatre sociétés suivantes : Europorte France, Europorte Link, Europorte Proximité et Socorail. Ces quatre sociétés, acquises à 100 % le 30 novembre 2009, font l'objet d'une intégration globale dans les comptes consolidés de GET SA à compter du 1^{er} janvier 2010 (voir note 3 ci-dessous).

2.3 Principes de préparation et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en utilisant les principes de conversion des devises définis dans les états financiers annuels au 31 décembre 2009.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2010 et 2009 et pour l'exercice 2009, ont été les suivants :

€£	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Taux de clôture	1,223	1,174	1,126
Taux moyen	1,178	1,128	1,119

2.4 Principales règles et méthodes comptables

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été établis suivant les principes comptables internationaux (IFRS). Les méthodes comptables et modalités de calcul adoptées dans les états financiers consolidés semestriels résumés sont identiques à celles utilisées pour les états financiers consolidés de GET SA au 31 décembre 2009.

Les normes et interprétations suivantes sont devenues applicables pour le Groupe au 1^{er} janvier 2010 :

- les normes révisées IFRS 3R « Regroupement d'entreprises » et IAS 27R « Etats financiers consolidés et individuels » : ces normes ont été appliquées pour comptabiliser au 1^{er} janvier 2010 le regroupement d'entreprise relatif à l'entrée dans le périmètre des nouvelles filiales de fret ferroviaire (voir note 3 ci-dessous) ;
- l'amendement à IAS 39 concernant les éléments éligibles à la couverture, l'amendements IFRS 2 relatifs aux transactions *cash-settled* intra-groupe, l'interprétation IFRIC 12 « Accords de concession de services », l'interprétation IFRIC 15 « Contrats de construction de biens immobiliers », l'interprétation IFRIC 16 « Couverture d'un investissement net dans une activité à l'étranger », l'interprétation IFRIC 17 « Distribution d'actifs non monétaires aux propriétaires » et l'interprétation IFRIC 18 « Transferts d'actifs provenant de clients » : ces amendements et interprétations n'ont pas eu d'impact sur les résultats du Groupe ni sur sa situation financière.

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB et toujours soumises au processus d'adoption par l'Union européenne.

Le Groupe n'anticipe pas que ces normes, amendements et interprétations d'application non obligatoire à compter du 1^{er} janvier 2010 et applicables de manière anticipée aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

2.5 Utilisation d'estimations

Comme pour les états financiers annuels 2009, les estimations sous-jacentes la préparation des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2010 ont été réalisées dans un contexte persistant de forte volatilité des marchés et de crise économique et financière, caractérisé par une difficulté certaine à appréhender les perspectives d'avenir.

2.6 Regroupement d'entreprises et goodwill

Les regroupements d'entreprises sont comptabilisés selon la méthode de l'acquisition telle que présentée dans la norme IFRS 3 Révisée. En application de cette méthode, les actifs acquis, les dettes et les passifs éventuels repris sont comptabilisés à leur juste valeur.

Le goodwill ou « écart d'acquisition » représente l'excédent entre le coût d'acquisition et la part acquise de la juste valeur des actifs, des passifs et des passifs éventuels identifiables acquis. Il est évalué dans la monnaie fonctionnelle de l'entité acquise et est comptabilisée au bilan.

En normes IFRS, les écarts d'acquisition ne sont pas amortissables mais font l'objet d'un test de pertes de valeur annuel dès l'apparition d'indices susceptibles de remettre en cause la valeur comptabilisée au bilan.

Lorsque la quote-part de la juste valeur des actifs, passifs et passifs éventuels acquis excède le coût d'acquisition, un « écart d'acquisition négatif » est immédiatement comptabilisé en résultat.

Les frais directement attribuables à des opérations d'acquisition sont comptabilisés en résultat opérationnel de l'exercice.

3 Regroupement d'entreprise

Acquisition des nouvelles filiales de fret ferroviaire

Les quatre filiales de fret ferroviaire acquises par le Groupe le 30 novembre 2009, sont consolidées à compter de l'exercice 2010.

Conformément aux dispositions de la norme IFRS 3 Révisée, les valeurs d'entrée des actifs et passifs ont été déterminées provisoirement au 30 juin 2010, le Groupe disposant de douze mois à compter de la date d'acquisition pour finaliser l'affectation du prix d'acquisition ainsi que l'harmonisation des méthodes et règles d'évaluation.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GROUPE EUROTUNNEL SA AU 30 JUIN 2010

Etats financiers consolidés semestriel résumés

En milliers d'euros	Valeur historique au 30 novembre 2009	Valeur d'entrée dans le Groupe Eurotunnel
Immobilisations corporelles	38 799	26 264
Autres actifs non courants	418	418
Total des actifs non courants	39 217	26 682
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5 065	5 065
Autres actifs courants	23 610	23 610
Total des actifs courants	28 675	28 675
Total de l'actif	67 892	55 357
Provisions et autres passifs	(32 199)	(38 802)
Total des passifs	(32 199)	(38 802)
Ecart d'acquisition négatif provisoire		(*) (4 500)
Coût total de l'acquisition		12 055

* Voir note 5 ci-dessous.

Le coût total de l'acquisition indiqué dans le tableau ci-dessus correspond au prix payé à la date d'acquisition et le complément de prix contractuel tel qu'estimé par le Groupe au 30 juin 2010.

Dans le cadre des travaux menés pour arrêter le bilan d'entrée, l'évaluation des actifs et passifs acquis à la juste valeur a conduit le Groupe à revoir la valeur d'utilité du parc de locomotives et à constater des provisions pour risques et charges. Ces travaux seront achevés au cours du second semestre de l'exercice.

4 Information sectorielle

A la suite du développement de l'activité fret ferroviaire, au travers notamment des acquisitions mentionnées à la note 3 ci-dessus, le Groupe est organisé autour des deux secteurs d'activité suivants :

- le segment « Concession tunnel sous la Manche », et
- le segment « opérateur de fret ferroviaire et autres », qui comprend les activités d'Europorte, d'Europorte Channel, des entités Europorte nouvellement acquises (Europorte France, Europorte Link, Europorte Proximité et Socorail), ainsi que l'activité de gestion de la zone de fret ferroviaire du port de Dunkerque.

En milliers d'euros	Concession tunnel sous la Manche	Opérateur fret ferroviaire et autres	Elimination	Total
Produits d'exploitation	301 743	29 603	-	331 346
Résultat opérationnel courant	69 183	(4 599)	-	64 584

5 Autres produits et (charges) opérationnels

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Restructuration juridique et financière	(1 086)	(1 285)	701
Indemnités des gouvernements	-	-	8 000
Frais d'acquisition de nouvelles filiales	(587)	-	(1 492)
Ecart d'acquisition négatif provisoire (voir note 3 ci-dessus)	4 500	-	-
Autres	3 698	(153)	(7 002)
Total	6 525	(1 438)	207

6 Coût de l'endettement financier brut

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Intérêts sur emprunts avant couverture	75 921	87 834	164 459
Ajustements relatifs aux instruments de couverture	27 276	12 463	36 257
Ajustement pour taux effectif	381	339	714
Sous-total	103 578	100 636	201 430
Indexation du nominal sur l'inflation	20 591	(8 522)	(7 784)
Charges de désactualisation des ORA	198	982	1 472
Total du coût de l'endettement financier brut après couverture	124 367	93 096	195 118

L'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet des niveaux des taux d'inflation français et britannique de la période sur le montant en principal des Tranches A1 et A2 de l'emprunt à long terme, tel que détaillé à la note S.1i des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2009.

7 Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Gains de change latents (*)	34 268	29 133	10 525
Gains de change réalisés	1 575	554	932
Reprise de provision pour dépréciation et risques	-	28 568	28 482
Autres	256	578	2 783
Produits financiers	36 099	58 833	42 722
Pertes de change latentes (*)	(31 945)	(26 590)	(9 185)
Pertes de change réalisées	(1 163)	(569)	(947)
Autres	(50)	(211)	(116)
Charges financières	(33 158)	(27 370)	(10 248)
Total	2 941	31 463	32 474

* Issus de la réévaluation des créances et dettes intragroupe, soit un montant net de 2 323 milliers d'euros au 30 juin 2010 (30 juin 2009 : 2 543 milliers d'euros, 31 décembre 2009 : 1 340 milliers d'euros).

En 2009, la reprise de provision pour dépréciation et risques de 28 millions d'euros est liée à la fin de certaines procédures judiciaires au titre du plan de sauvegarde.

8 Résultat par action

		30 juin 2010	30 juin 2009	31 décembre 2009
Nombre moyen pondéré :				
- d'actions ordinaires émises		477 117 282	189 884 376	280 908 813
- d'actions propres		(14 271 893)	(6 355 870)	(10 018 006)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)		462 845 389	183 528 506	270 890 807
- conversion des ORA (2010)	i	52 975 341	148 146 900	52 975 341
- conversion des Bons 2007 (2011)	ii	35 588 160	146 438 893	35 588 160
- conversion des TSRA (2010)	i	3 487 607	94 888 000	3 723 760
- rémunération sur les TSRA (2009)		-	2 400 000	-
- rémunération complémentaire conditionnelle sur les TSRA (2011)	iii	3 939 173	4 320 000	4 089 176
- rémunération complémentaire conditionnelle sur l'augmentation de capital 2008 (2011)	iv	2 549 938	2 770 989	2 639 602
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)		98 540 219	398 964 782	99 016 039
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)		561 385 608	582 493 288	369 906 846
(Perte) / profit net (en milliers d'euros) (C)		(44 847)	(7 893)	1 564
(Perte) / profit net par action (en euros) (C/A)		(0,10)	(0,04)	0,01
(Perte) / profit net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))		(0,08)	(0,01)	n/s

Les calculs ont été effectués sur la base de :

- (i) l'hypothèse de la conversion maximale des ORA I et des TSRA restant en circulation au 30 juin 2010 (voir note 14 ci-dessous) ;
- (ii) l'hypothèse de la conversion maximale des Bons 2007 restant en circulation au 30 juin 2010 (voir note 12.2 ci-dessous) ;
- (iii) d'une estimation du nombre d'actions ordinaires qui sera attribué aux souscripteurs initiaux de TSRA qui auront conservé leurs TSRA jusqu'à la date de leur remboursement en actions ordinaires nouvelles puis les actions ordinaires nouvelles émises en remboursement des TSRA, jusqu'au 6 mars 2011 (voir note 14.2 ci-dessous), par l'émission de 5,4 actions ordinaires supplémentaires ou existantes pour chaque TSRA. Sur la base d'information disponible au 30 juin 2010, le nombre maximum d'actions ordinaires supplémentaires qui pourrait être attribué est de 3 939 173 ; et
- (iv) d'une estimation du nombre d'actions ordinaires supplémentaires qui sera attribué dans le cadre de l'exercice des BSA telles que décrites dans la Note d'Opération publiée en avril 2008. La détention de 22 actions ordinaires nouvelles souscrites sur exercice de BSA ou acquises dans le cadre du placement au mois de mai 2008 donnera droit à recevoir 1 action ordinaire supplémentaire, ce dernier droit n'appartenant qu'aux personnes ayant conservé jusqu'au 6 mars 2011 les actions ordinaires nouvelles qu'elles auront souscrites sur exercice des BSA ou qu'elles auront acquises directement des garants à la date du règlement-livraison. Le nombre maximum des actions ordinaires supplémentaires qui pourrait être attribué dans le cadre de l'exercice des BSA était de 4 755 554, réduit à 2 549 938 sur la base d'information disponible au 30 juin 2010, certains porteurs ayant vendu leurs actions et n'ont donc pas conservé leurs droits. En conséquence, Groupe Eurotunnel a diminué la réserve spéciale constituée à ce titre d'un montant de 37 milliers d'euros au cours du premier semestre 2010 (voir note 13.3 ci-dessous).

9 Immobilisations

Au 30 juin 2010, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur de ses actifs corporels.

10 Participations

Au 30 juin 2010, le montant de 30 130 milliers d'euros correspond à la participation d'Europorte SAS dans sa nouvelle filiale GBRf acquise auprès de la société FirstGroup le 28 mai 2010, qui n'est pas consolidée au 30 juin 2010 (voir notes 1.2 ci-dessus).

Les actifs et passifs de GBRf au 31 mars 2010, préparés selon les normes britanniques, sont présentés ci-dessous. Au cours du deuxième semestre 2010, ils seront retraités aux normes IFRS suivies par Groupe Eurotunnel et l'allocation du prix d'acquisition sera effectuée. Pour l'exercice du 1^{er} avril 2009 au 31 mars 2010, le chiffre d'affaires de cette société était de 57 millions de livres et le résultat net était un bénéfice de 3 millions de livres.

En milliers d'euros	
Actifs immobilisés	4 356
Actifs circulants	18 044
Total actif	22 400
Passifs	(15 599)
Actif net	6 801

Au 31 décembre 2009, le montant de 10 450 milliers d'euros correspondait aux titres acquis dans les sociétés Europorte France, Europorte Link, Europorte Proximité et Socorail (voir 2.2 ci-dessus).

11 Autres créances

En milliers d'euros	30 juin 2010	31 décembre 2009
Fournisseurs	217	140
Etats et autres collectivités	12 726	24 751
Charges constatées d'avance	14 415	3 041
Indemnités d'assurance à recevoir	35 386	50 667
Autres	2 834	7 888
Total	65 578	86 487

Au cours du premier semestre 2010, 16 millions d'euros ont été reçus des assureurs au titre des indemnisations suite à l'incendie de septembre 2008.

12 Capital social et Bons 2007

12.1 Evolution du capital social

En milliers d'euros		
Au 1 ^{er} janvier 2009	189 841 915 actions ordinaires de 0,40 € et 1 action de préférence de 0,01 €	75 937
Rémunération sur la fusion-absorption de TNU SA	178 730 actions ordinaires de 0,40 €	71
Offre publique d'échange simplifié sur les Bons 2007	103 502 084 actions ordinaires de 0,40 €	41 401
Remboursement des ORA I Tranche 2	23 874 256 actions ordinaires de 0,40€	9 550
Remboursement des TSRA du 6 septembre au 31 décembre 2009	91 163 869 actions ordinaires de 0,40 €	36 465
Remboursement partiel des ORA I Tranche 3 le 25 novembre 2009	68 502 375 actions ordinaires de 0,40 €	27 401
Au 31 décembre 2009	477 063 229 actions ordinaires de 0,40 € et 1 action de préférence de 0,01 €	190 825
Annulation de l'action de préférence et conversion en action ordinaire	-1 action de préférence de 0,01 € et +1 action ordinaire de 0,40 €	0
Remboursement des TSRA du 1 ^{er} janvier au 30 juin 2010	236 104 actions ordinaires de 0,40 €	95
Au 30 juin 2010	477 299 334 actions ordinaires de 0,40 €	190 920

Au 30 juin 2010, le capital social de GET SA est de 190 919 733,60 euros divisé en 477 299 334 actions ordinaires GET SA de 0,40 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées.

Le conseil d'administration a, par délibération du 12 février 2010 constaté, conformément à l'article 37 des statuts, la cessation d'effets des droits spécifiques temporaires attachés à l'action de préférence GET SA, cette action redevenant automatiquement une action ordinaire GET SA, avec effet au 1^{er} Janvier 2010.

Conformément aux modalités des TSRA (voir note 14.2 ci-dessous), GET SA a procédé aux remboursements des TSRA à partir du 6 septembre 2009, ce qui a généré l'émission de 236 104 actions ordinaires au cours du premier semestre 2010.

Actions propres

Au 30 juin 2010, la société GET SA détenait 14 496 608 actions rachetées par la société dans le cadre du programme de rachat d'actions renouvelé par l'assemblée générale des actionnaires du 26 mai 2010, et mis en œuvre par décision du conseil d'administration du 26 mai 2010, et un montant net de 328 284 actions rachetées au titre du contrat de liquidité.

12.2 Bons 2007

Au 30 juin 2010, 1 046 710 613 Bons 2007 restaient en circulation suite à l'offre publique d'échange simplifiée en 2009, donnant le droit à 35 588 160 actions ordinaires de GET SA sur exercice, comme initialement prévu, en 2011.

La juste valeur des Bons 2007 peut être estimée par référence au cours de bourse : sur cette base, la juste valeur des Bons 2007 s'établissait à 198 millions d'euros au 30 juin 2010 (232 millions d'euros au 31 décembre 2009).

13 Variation des capitaux propres

13.1 Dividende

Le 26 mai 2010, l'assemblée générale ordinaire de Groupe Eurotunnel SA a voté le versement du dividende relatif à l'exercice 2009, d'un montant de 4 centimes d'euro par action regroupée. Ce dividende, qui sera versé le 22 juillet 2010, est comptabilisé au 30 juin 2010 dans le poste « autres dettes financières courantes » pour un montant de 18 millions d'euros.

13.2 Intérêts minoritaires

Groupe Eurotunnel SA détient une participation de 100 % dans les filiales consolidées à l'exception de la filiale TNU PLC qui reste détenue à 99,32 %.

13.3 Réserve spéciale

En 2008, une réserve spéciale a été constituée afin de permettre la libération des actions ordinaires supplémentaires qui seront émises au titre de la rémunération complémentaire conditionnelle sur l'augmentation de capital du 4 juin 2008. Cette réserve a été ajustée au 30 juin 2010, pour prendre en compte la réduction du nombre maximal des actions ordinaires qui pourraient être émises (voir note 8(iv) ci-dessus).

14 Autres instruments de capitaux propres et assimilés

14.1 Obligations Remboursables en Actions (ORA)

Les ORA ont été émises par EGP, le 28 juin 2007. Initialement divisées en deux séries, à savoir ORA I et ORA II, les ORA II ont fait l'objet d'un remboursement anticipé en espèces en 2008. Au 30 juin 2010, seules demeuraient en circulation 2 035 947 ORA I, admises aux négociations sur le marché Euronext Paris et sur le London Stock Exchange. Leurs caractéristiques détaillées sont décrites au chapitre 2 de la note d'opération d'avril 2007. Dans le cadre du regroupement des actions en novembre 2007 et dans le cadre de l'augmentation de capital de juin 2008, le ratio de remboursement des ORA a été ajusté à 26,02 actions par ORA.

Les coûts de transaction relatifs aux ORA ont été intégralement affectés à la composante « capitaux propres » et n'ont pas fait l'objet d'affectation à la composante « passif » en raison de l'impact estimé non significatif qui en aurait résulté.

Les ORA I portent intérêt à un taux de 3 % l'an, et ne sont pas remboursables en espèces. L'évolution du nombre d'ORA I en circulation est détaillée dans le tableau suivant :

	Tranche 2	Tranche 3	Total
Solde au 1^{er} janvier 2010 et au 30 juin 2010 :			
Nombre d'obligations	(*)g	2 035 938	2 035 947
Valeur nominale libellée en livres	272,80	54 880 676,40	54 880 949,20
Valeur nominale libellée en euros	500,00	123 123 600,00	123 124 100,00
Nombre maximal d'actions ordinaires de GET SA résultant du remboursement	234	52 975 107	52 975 341
Date de remboursement contractuel	-	28 juillet 2010	

* Echues, non-présentées.

14.2 Titres Subordonnés Remboursables en Actions (TSRA)

Emission

Le 6 mars 2008, GET SA a émis 800 000 TSRA d'une valeur nominale de 1 000 euros chacun, pour un montant total de 800 millions d'euros. Les caractéristiques de cette émission sont décrites dans la note d'opération du 20 février 2008. Les TSRA ont été admis à la cote officielle et à la négociation sur le marché réglementé de la Bourse de Luxembourg à compter de leur émission.

Remboursement

Chaque TSRA donne droit de recevoir en remboursement 118,61 actions. Les TSRA peuvent être remboursés en actions ordinaires à l'option de leur titulaire à tout moment jusqu'au 6 septembre 2010. Au total, le nombre d'actions ordinaires émises en remboursement des TSRA générera une augmentation de capital d'une valeur nominal maximale de 37 955 200 euros.

Entre le 6 septembre et le 31 décembre 2009, 768 605 TSRA ont été remboursés, donnant lieu à l'émission de 91 163 869 actions ordinaires de GET SA.

Entre le 1^{er} janvier 2010 et le 30 juin 2010, 1 991 TSRA ont été remboursés, donnant lieu à l'émission de 236 104 actions ordinaires de GET SA.

Les 29 404 TSRA restant au 30 juin 2010 qui donnent droit à un maximum de 3 487 607 actions ordinaires de GET SA peuvent être remboursés jusqu'au 6 septembre 2010.

Rémunération complémentaire conditionnelle

Une rémunération complémentaire conditionnelle sera payée aux souscripteurs initiaux de TSRA qui auront conservé leurs TSRA jusqu'à la date de leur remboursement en actions ordinaires nouvelles puis les actions ordinaires nouvelles émises en remboursement des TSRA, jusqu'au 6 mars 2011. La rémunération complémentaire conditionnelle sera payée à l'option de GET SA, soit en espèces, soit sous forme de 5,4 actions ordinaires supplémentaires nouvelles ou existantes par TSRA initialement souscrit, et selon les modalités décrites à la section 7.2 de la note d'opération.

Le nombre maximum d'actions ordinaires supplémentaires nouvelles émises, le cas échéant, au titre de la rémunération complémentaire conditionnelle serait de 3 939 173 (voir note 8 (iii) ci-dessus).

15 Dettes financières

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

En milliers d'euros	31 décembre 2009 publié	31 décembre 2009 recalculé (*)	Intérêts et indexation	30 juin 2010
Emprunts non courants				
Emprunt à long terme	3 651 467	3 798 867	21 674	3 820 541
Total emprunts non courants	3 651 467	3 798 867	21 674	3 820 541
Emprunts courants				
Composante dette des ORA	5 772	5 772	198	5 970
Intérêts courus sur l'emprunt à long terme	4 474	4 656	(31)	4 625
Total emprunts courants	10 246	10 428	167	10 595
Total	3 661 713	3 809 295	21 841	3 831 136

* Les emprunts au 31 décembre 2009 (calculés au taux de change de 1 £=1,126 €) ont été recalculés au taux de change du 30 juin 2010 (soit 1 £=1,223 €) pour faciliter la comparaison. La composante dette des ORA est comptabilisée au taux historique.

Instruments dérivés de taux

Groupe Eurotunnel a mis en place des instruments de couverture de sa dette variable (tranches C1 et C2) sous forme de swap de même durée et de même valeur (soit EURIBOR contre taux fixe de 4,85 % et LIBOR contre taux fixe de 5,2 %). Aucune prime n'a été versée pour obtenir cette couverture. Le montant nominal de couverture des swaps est de 953 millions d'euros et de 350 millions de livres.

Ces instruments dérivés ont généré au premier semestre 2010 une charge nette de 27 276 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat (une charge nette de 12 463 milliers d'euros au premier semestre 2009).

En conformité avec IAS 39, ces instruments financiers dérivés sont évalués au bilan à leur juste valeur, soit un passif de 355,8 millions d'euros pour les contrats libellés en euros et un passif de 98,4 millions de livres pour les contrats libellés en livres (au 31 décembre 2009 : un passif de 195 millions d'euros pour les contrats libellés en euros et un passif de 71 millions de livres pour les contrats libellés en livres).

16 Provisions

En milliers d'euros	1 ^{er} janvier 2010	Variation de périmètre	Dotations	Reprises non- utilisées	Reprises	Ecarts de change	30 juin 2010
Restructuration	4 855				(8)		4 847
Autres	1 028	6 684	7		(14)		7 705
Total	5 883	6 684	7	-	(22)	-	12 552

La provision pour restructuration correspond aux coûts résiduels estimés des engagements du Groupe au titre de la restructuration opérationnelle, ainsi que certains risques spécifiques liés à l'exécution du plan de sauvegarde.

La variation de périmètre d'un montant de 6 684 milliers d'euros résulte de la consolidation des quatre nouvelles sociétés le 1^{er} janvier 2010 (voir note 3 ci-dessus).

17 Parties liées

17.1 Filiales du Groupe Eurotunnel

Dans le cadre de la gestion centralisée de la trésorerie de ses filiales, au 30 juin 2010 le Groupe a consenti une avance de 1,2 millions de livres envers sa filiale GBRf, non-consolidée au 30 juin 2010.

17.2 Autres parties liées

Lors de la restructuration financière en 2007, Groupe Eurotunnel a conclu auprès d'institutions financières des opérations de couverture de taux d'intérêt de sa dette variable sous forme de swap. Goldman Sachs International est une des contreparties de ces instruments de couverture, à hauteur de 2,7 % au 30 juin 2010, soit une charge de 0,7 million d'euros au premier semestre 2010 et un passif de 12,9 millions d'euros au 30 juin 2010.

Deux fonds d'infrastructure de Goldman Sachs (GS Global Infrastructure Partners I, L.P., et GS International Infrastructure Partners I, L.P., ensemble GSIP) ont remboursé leurs TSRA en actions ordinaires de GET SA au mois de septembre 2009, et détiennent ainsi environ 17 % du capital de GET SA au 30 juin 2010.

18 Evénements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2010

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

Jacques Gounon,
Président-Directeur général de Groupe Eurotunnel SA,
16 juillet 2010

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2010

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

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

- l'examen limité des comptes consolidés semestriels résumés de la société Groupe Eurotunnel SA relatifs à la période du 1^{er} janvier 2010 au 30 juin 2010, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

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

I – Conclusion sur les comptes

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

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

II – Vérification spécifique

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

Les commissaires aux comptes, Paris La Défense, le 16 juillet 2010

KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Mazars

Fabrice Odent
Associé

Thierry de Bailliencourt
Associé