

COMMUNIQUE



Le 22 juillet 2011

Premier semestre¹ : une activité soutenue, Eurotunnel leader du Transmanche

- Chiffre d'affaires en hausse à 396 millions d'euros (+ 22 %)
- EBITDA en progrès à 189 millions d'euros (+ 37 %)
- Résultat opérationnel courant en quasi-doublement : 112 millions € (+ 88 %)
- Résultat net de 2 millions d'euros

➤ Lien Fixe sous la Manche :

- Chiffre d'affaires en hausse significative à 324 millions d'euros (+ 10%) par rapport au premier semestre 2010 à taux de change constant :
 - Chiffre d'affaires Navettes en augmentation de 9 %
 - Revenus du réseau ferroviaire en hausse de 11 %
- Trafics en progression :
 - Navettes Camions (+ 21 %), Navettes Passagers (voitures + 5 %)
 - Nombre de passagers Eurostar (+ 3 %)

➤ Europorte : contribution significative au chiffre d'affaires

- De nouveaux contrats et l'intégration de GBRf portent le chiffre d'affaires à 72 millions d'euros.

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

« Ce premier semestre est très satisfaisant : les trafics sont en progression sans sacrifice sur les prix, ce qui est un vrai motif de satisfaction dans le contexte fortement concurrentiel du Détroit. Les développements dans le fret ferroviaire génèrent les relais de croissance attendus et sont sources de nouvelles opportunités ».

Rappel des faits marquants du semestre

- Eurostar et la SNCF ont retiré leur plainte, ce qui constitue une avancée importante dans le règlement des effets du sinistre de 2008. 66 millions d'euros ont été perçus au premier semestre au titre des indemnités d'assurance, dont 30 millions d'euros ont été inscrits dans le compte de résultat. Eurotunnel récupère ainsi les sommes qui lui sont dues et continue de négocier sur l'indemnisation finale de pertes d'exploitation relatives à l'activité Navettes Camions.
- La motorisation répartie a été entérinée, ce qui devrait rapidement faciliter les échanges entre l'Europe continentale et la Grande-Bretagne dans le cadre de la directive européenne sur la libéralisation du trafic passagers international.

¹ L'ensemble des comparaisons avec 2010 se fait au taux de change constant de 1 £ = 1,119 €

- **La Commission européenne a ouvert une deuxième phase d'investigation sur la demande de recapitalisation de Seafrance, actuellement en procédure de redressement judiciaire.**
- **Dans le cadre de l'optimisation du Tunnel, Groupe Eurotunnel a annoncé la création d'une filiale commune avec Star Capital pour développer une interconnexion électrique entre la France et la Grande-Bretagne.**
- **Après avoir gagné l'appel d'offres des Ports de Dunkerque et de Nantes pour la gestion de leur réseau de voies ferrées, Eurotunnel a été retenu pour élaborer le document de sécurité du réseau ferré du Grand Port Maritime de Bordeaux.**
- **La hausse spectaculaire (+ 21 %) des tonnages enregistrés par les trains de marchandises empruntant le Tunnel et la croissance du nombre de ces trains (+ 16 %) témoignent du retour au fer de nombreux industriels désireux d'utiliser un transport sobre en énergie et propre.**
- **L'ensemble du Groupe Eurotunnel vient d'être certifié par l'agence britannique indépendante *The Carbon Trust Standard* pour sa politique et ses résultats en matière de réduction de son empreinte carbone. Le Lien Fixe transmanche a encore réduit son empreinte carbone de 20,5 %, après une réduction de 44 % de ses émissions de gaz à effet de serre entre 2006 et 2008.**

Une activité soutenue et une très bonne tenue des parts de marché

Eurotunnel continue à montrer ses qualités d'intervenant majeur sur le marché transmanche avec une très forte progression de l'activité aussi bien de ses Navettes (voitures comme camions) que du nombre de passagers d'Eurostar et de l'activité de trains de marchandises. Au premier semestre 2011, la part de marché des Navettes Camions s'est stabilisée au-delà de 37 %. Sur les Navettes Passagers, Eurotunnel reste leader sur le marché transmanche avec une part de marché proche des 50 %. Eurotunnel a donc augmenté sa part de marché malgré un nombre de voitures en légère contraction (- 2 %) sur le marché du Déroit, le premier semestre 2010 ayant été dopé de manière exceptionnelle par les effets de l'éruption volcanique en Islande.

La croissance spectaculaire des tonnages transportés dans les trains de marchandises empruntant le Tunnel (+21 %) est liée au développement de « l'open access » qui améliore la compétitivité du fret ferroviaire, tandis qu'un surcroît de flux ponctuels d'acier permet d'accélérer cette reprise.

Des résultats financiers en ligne

Les chiffres du premier semestre font apparaître une augmentation significative de l'EBITDA (+ 37 % à taux de change constant).

L'appréciation de l'endettement brut a été faite sur la base d'une hypothèse d'inflation au Royaume-Uni estimée à 5 % sur 2011, à comparer à une moyenne de moins de 3 % de 2007 à 2010, soit une charge de 130 millions d'euros. Par contre, les intérêts payés en juin ne sont pas affectés et restent stables à 102 millions d'euros.

Après paiement de ces intérêts, 53 millions d'euros d'investissements et 21 millions d'euros de dividendes, la trésorerie augmente, à 346 millions d'euros (316 millions d'euros au 31/12/10).

Enfin, le résultat net consolidé passe d'une perte de 47 millions d'euros (recalculée à taux de change constant²) pour le premier semestre 2010 à un bénéfice de 2 millions d'euros pour les six premiers mois de 2011.

Annexe 1 : tableaux trafic et chiffre d'affaires au premier semestre 2011

Annexe 2 : rapport financier semestriel au 30 juin 2011

² Et en l'absence d'indemnisation des assurances.

ANNEXE 1 : TABLEAUX CHIFFRE D'AFFAIRES ET TRAFIC DU PREMIER SEMESTRE 2011

CHIFFRE D'AFFAIRES

Rappel premier trimestre (janvier-mars)

En millions d'euros	1 ^{er} trimestre 2011	1 ^{er} trimestre 2010 recalculé*	Variation	1 ^{er} trimestre 2010 publié**
Navettes Eurotunnel	81,7	71,6	+ 14 %	71,3
Réseau ferroviaire	59,9	57,0	+ 5 %	56,9
Autres revenus	1,9	1,9	- 1 %	1,9
Sous-total Lien Fixe	143,5	130,5	+ 10 %	130,1
Europorte	35,7	14,3	+ 150 %	14,3
Chiffre d'affaires	179,2	144,8	+ 24 %	144,4

* Taux de change du premier trimestre 2011 : 1 £ = 1,132 €

** Taux de change du premier trimestre 2010 : 1 £ = 1,124 €

Deuxième trimestre (avril-juin)

En millions d'euros	2 ^{ème} trimestre 2011	2 ^{ème} trimestre 2010 recalculé*	Variation en %	2 ^{ème} trimestre 2010 publié**
Navettes Eurotunnel	100,2	94,7	+ 6 %	99,3
Réseau ferroviaire	76,7	66,6	+ 15 %	69,7
Autres revenus	3,4	2,3	+ 45 %	2,6
Sous-total Lien Fixe	180,3	163,6	+ 10 %	171,6
Europorte	36,6	15,4	+ 139 %	15,3
Chiffre d'affaires	216,9	179,0	+ 21 %	186,9

Premier semestre (janvier-juin)

En millions d'euros	1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010 recalculé*	Variation en %	1 ^{er} semestre 2010 publié**
Navettes Eurotunnel	181,8	166,2	+ 9 %	170,6
Réseau ferroviaire	136,7	123,7	+ 11%	126,6
Autres revenus	5,3	4,3	+ 24 %	4,5
Sous-total Lien Fixe	323,8	294,2	+ 10 %	301,7
Europorte	72,4	29,6	+ 145 %	29,6
Chiffre d'affaires	396,2	323,8	+ 22 %	331,3

* Taux de change du premier semestre 2011 : 1 £ = 1,119 €

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

TRAFIC

Rappel premier trimestre

		1 ^{er} trimestre 2011	1 ^{er} trimestre 2010	Variation
Navettes Camions		301 074	231 264	+ 30 %
Navettes Passagers	Voitures*	399 869	373 595	+ 7 %
	Autocars	9 544	10 160	- 6 %
Trains de voyageurs Eurostar**	Passagers	2 152 369	1 997 626	+ 8 %
Trains de marchandises***	Tonnes	305 789	298 964	+ 2 %
	Trains	589	557	+ 6 %

Deuxième trimestre

		2 ^{ème} trimestre 2011	2 ^{ème} trimestre 2010	Variation
Navettes Camions		307 558	269 711	+ 14 %
Navettes Passagers	Voitures*	606 536	580 806	+ 4 %
	Autocars	18 876	19 807	- 5 %
Trains de voyageurs Eurostar**	Passagers	2 553 884	2 590 222	- 1 %
Trains de marchandises***	Tonnes	404 072	290 080	+ 39 %
	Trains	687	545	+ 26 %

Premier semestre

		1 ^{er} semestre 2011	1 ^{er} semestre 2010	Variation
Navettes Camions		608 632	500 975	+ 21 %
Navettes Passagers	Voitures*	1 006 405	954 401	+ 5 %
	Autocars	28 420	29 967	- 5 %
Trains de voyageurs Eurostar**	Passagers	4 706 253	4 587 848	+ 3 %
Trains de marchandises***	Tonnes	709 861	589 044	+ 21 %
	Trains	1 276	1 102	+ 16 %

* 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.

ANNEXE 2



www.eurotunnelgroup.com

**RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE
GROUPE EUROTUNNEL SA
AU 30 JUIN 2011**

Sommaire

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011.....	1
Synthèse	1
Analyse du résultat.....	2
Analyse des flux de trésorerie	4
Perspectives.....	5
ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011	6
Compte de résultat consolidé	6
Etat du résultat global consolidé	6
Bilan consolidé	7
Tableau de variation des capitaux propres consolidé	8
Tableau de flux de trésorerie consolidé	9
Annexe	10
1 Evénements importants.....	10
2 Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables	10
3 Information sectorielle	11
4 Autres produits et (charges) opérationnels.....	12
5 Coût de l'endettement financier brut.....	12
6 Autres produits et (charges) financiers	13
7 Résultat par action.....	13
8 Immobilisations.....	14
9 Autres créances.....	14
10 Capital social et Bons 2007	14
11 Variation des capitaux propres	15
12 Dettes financières	16
13 Provisions	16
14 Parties liées	17
15 Evénements postérieurs à la clôture de la période	17
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011	18
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011	19

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE AU 30 JUIN 2011

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SA du premier semestre 2010 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2011, soit 1£=1,119€.

Synthèse

Les chiffres au 30 juin 2011 incluent l'activité de GB Railfreight Limited (GBRf), filiale acquise le 28 mai 2010 qui n'était pas consolidée au 30 juin 2010.

Au total, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 est de 396 millions d'euros, en augmentation de 72 millions d'euros (22 %) par rapport au premier semestre 2010. A périmètre constant (c'est-à-dire hors la contribution au chiffre d'affaires de GBRf du premier semestre 2011 qui s'élève à 37 millions d'euros), le chiffre d'affaires du Groupe Eurotunnel est en croissance de 35 millions d'euros (11 %), grâce à la progression de l'activité du Lien Fixe (30 millions d'euros) et d'Europorte (5 millions d'euros). Le Groupe a comptabilisé un produit de 9 millions d'euros au titre des indemnités de perte d'exploitation résultant de l'incendie de 2008 suite aux règlements reçus sur la période de la part des assureurs. Les charges d'exploitation s'élèvent à 216 millions d'euros et sont en légère diminution à périmètre constant. A 189 millions d'euros, la marge d'exploitation est en augmentation de 51 millions d'euros, et le résultat opérationnel courant est en augmentation de 52 millions d'euros (88 %) par rapport au premier semestre 2010. Après prise en compte d'autres produits opérationnels d'un montant net de 23 millions constitués essentiellement du règlement définitif de l'indemnisation du matériel roulant détruit dans l'incendie, le résultat opérationnel est un bénéfice de 135 millions d'euros par rapport à 66 millions d'euros en 2010. Le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 11 % principalement en raison du niveau inhabituel et historiquement élevé du taux d'inflation britannique (estimé à 5 % sur 2011 à comparer à une moyenne de moins de 3 % sur la période 2007 à 2010 lié en particulier à l'impact de la hausse de la TVA britannique) et l'impact qui en découle sur la revalorisation de la tranche indexée de la dette financière. Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel SA est ainsi passé d'une perte de 47 millions d'euros (recalculé à taux de change constant) pour le premier semestre 2010 à un bénéfice de 2 millions d'euros pour les six premiers mois de 2011.

Au 30 juin 2011, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 346 millions d'euros par rapport à 316 millions d'euros au 31 décembre 2010.

En millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010 recalculé*	% variation	30 juin 2010
Taux de change €£	1,119	1,119		1,178
Navettes	182	166	+9 %	171
Réseau ferroviaire	137	124	+11 %	126
Autres revenus	5	4	+24 %	5
Sous-total Lien Fixe	324	294	+10 %	302
Europorte	72	30	+145 %	29
Chiffre d'affaires	396	324	+22 %	331
Autres produits	9	-		-
Produits d'exploitation	405	324	+25 %	331
Achats et charges externes	(129)	(110)	+18 %	(111)
Charges de personnel	(87)	(76)	+14 %	(77)
Marge d'exploitation (EBITDA)	189	138	+37 %	143
Amortissements	(77)	(78)	-2 %	(78)
Résultat opérationnel courant	112	60	+88 %	65
Autres produits opérationnels nets	23	6		6
Résultat opérationnel (EBIT)	135	66		71
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1	5		6
Coût de l'endettement financier brut	(130)	(121)	+8 %	(125)
Coût de l'endettement financier net	(129)	(116)	+11 %	(119)
Autres (charges)/produits financiers nets et impôt	(4)	3		3
Résultat : bénéfice / (perte)	2	(47)		(45)

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2011 (1£ = 1,119€).

Analyse du résultat

Chiffre d'affaires

A 324 millions d'euros, le chiffre d'affaires des activités du Lien Fixe du premier semestre 2011 est en croissance de 10 % par rapport au premier semestre 2010 à taux de change constant. Le chiffre d'affaires de l'ensemble Europorte d'un montant de 72 millions d'euros, est en augmentation de 42 millions d'euros, dont 37 millions d'euros au titre de GBRf non consolidé au 30 juin 2010.

Au total, le chiffre d'affaires consolidé du premier semestre 2011 est de 396 millions d'euros, en augmentation de 72 millions d'euros (22 %) par rapport au premier semestre 2010. A périmètre constant (hors contribution de GBRf du premier semestre 2011), le chiffre d'affaires du Groupe Eurotunnel est en croissance de 35 millions d'euros (11 %).

Navettes

TRAFIC	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2011	2010	% var	2011	2010	% var	2011	2010	% var
Navettes Camions :									
Camions	301 074	231 264	+30 %	307 558	269 711	+14 %	608 632	500 975	+21 %
Navettes Passagers :									
Voitures*	399 869	373 595	+7 %	606 536	580 806	+4 %	1 006 405	954 401	+5 %
Autocars	9 544	10 160	-6 %	18 876	19 807	-5 %	28 420	29 967	-5 %

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

Le chiffre d'affaires de l'activité Navettes est en augmentation de 9 % au premier semestre 2011, à 182 millions d'euros, principalement en raison de la progression du nombre de camions transportés.

Navettes Camions

Le marché transmanche camions sur les lignes du Détroit continue de progresser, avec une croissance estimée à 5% pour le premier semestre 2011. Il reste néanmoins toujours inférieur d'environ 13 % au niveau observé en 2008. Le nombre de camions transportés par Eurotunnel au cours du premier semestre 2011 a par contre augmenté de 21 % par rapport au premier semestre 2010, grâce à la reconquête progressive de sa part de marché au cours de l'année en 2010, notamment au cours du second semestre. Au premier semestre 2011, la part de marché d'Eurotunnel s'est stabilisée à un niveau similaire à celui du deuxième semestre 2010 et à celui d'avant l'incendie de 2008.

Navettes Passagers

Au premier semestre 2011, le marché transmanche du Détroit des voitures est en contraction d'environ 2 % par rapport à la même période en 2010 où il avait été dopé par les conséquences de l'éruption du volcan islandais sur le transport aérien. Malgré cette tendance, le trafic voitures d'Eurotunnel continue de progresser ; le nombre de voitures transportées par ses Navettes au cours du premier semestre 2011 est en augmentation de 5 % par rapport au premier semestre 2010 grâce à une part de marché en amélioration.

Le marché des autocars a continué de se contracter au premier semestre 2011 conduisant à une baisse du trafic autocars d'Eurotunnel de 5 % au premier semestre 2011 avec une part de marché relativement stable.

Réseau ferroviaire

TRAFIC	1 ^{er} trimestre (janvier à mars)			2 ^{ème} trimestre (avril à juin)			1 ^{er} semestre (janvier à juin)		
	2011	2010	% var	2011	2010	% var	2011	2010	% var
Trains de voyageurs Eurostar :									
Passagers*	2 152 369	1 997 626	+8 %	2 553 884	2 590 222	-1 %	4 706 253	4 587 848	+3 %
Trains de marchandises**:									
Tonnes	305 789	298 964	+2 %	404 072	290 080	+39 %	709 861	589 044	+21 %
Trains	589	557	+6 %	687	545	+26 %	1 276	1 102	+16 %

* 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.

Groupe Eurotunnel a réalisé un revenu de 137 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 au premier semestre 2011, en augmentation de 11 % par rapport au premier semestre 2010 principalement en raison de la hausse du nombre de passagers Eurostar et du nombre de trains de marchandises empruntant le Tunnel.

Après une progression de 8 % au premier trimestre 2011 par rapport à 2010, le nombre de passagers Eurostar a diminué de 1 % au deuxième trimestre par rapport au deuxième trimestre 2010 qui avait bénéficié du transfert du trafic aérien suite à l'éruption du volcan islandais.

La hausse de 16 % du nombre de trains de marchandises empruntant le Tunnel au premier semestre à 1 276 trains est encourageante ; les dessertes intermodales lancées au quatrième trimestre 2010 permettent de retrouver de la croissance et de compenser l'arrêt du trafic de wagons isolés. L'amélioration du climat social en Europe a également permis une stabilisation des flux, l'activité de 2010 ayant été perturbée par de nombreux mouvements sociaux.

Europorte

A 72 millions d'euros, le chiffre d'affaires d'Europorte du premier semestre 2011 a progressé de 42 millions d'euros par rapport à la même période en 2010, grâce principalement à l'intégration de la filiale de fret ferroviaire britannique GBRf représentant un chiffre d'affaires de 37 millions d'euros sur la période. A périmètre constant, le chiffre d'affaires d'Europorte a augmenté de 5 millions d'euros (20 %), porté par le démarrage de nouveaux contrats et une légère reprise des volumes sur les contrats existants.

Produits d'exploitation

Un produit de 9 millions d'euros a été comptabilisé au cours du premier semestre 2011 au titre des pertes d'exploitation résultant de l'incendie en 2008 suite aux règlements reçus sur la période de la part des assureurs (voir note 1 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2011).

Marge d'exploitation (EBITDA)

Au premier semestre 2011, les **achats et charges externes** sont en augmentation de 19 millions d'euros (18 %) et les **charges de personnel** sont en augmentation de 11 millions d'euros (14 %), principalement en raison de l'impact des charges de GBRf (23 millions d'euros sur les achats et charges externes et 11 millions d'euros sur les charges de personnel, soit un total pour le premier semestre 2011 de 34 millions d'euros). A périmètre constant (hors GBRf), les charges d'exploitation du Groupe sont en légère diminution de 4 millions d'euros (2 %) par rapport au premier semestre 2010.

A 189 millions d'euros, la **marge d'exploitation** du premier semestre 2011 est en amélioration de 51 millions d'euros (37 %) par rapport au premier semestre 2010.

Résultat opérationnel (EBIT)

Les **dotations aux amortissements** du premier semestre 2011 sont en légère baisse par rapport au premier semestre 2010. Les autres **produits opérationnels nets** de 23 millions d'euros sont constitués principalement de l'indemnisation définitive du matériel roulant considéré non-réparable à la suite de l'incendie de septembre 2008 et mis au rebut au cours des exercices 2008 et 2009.

Le **résultat opérationnel** du premier semestre 2011 est un profit de 135 millions d'euros à comparer à un profit de 66 millions d'euros au premier semestre 2010, soit une amélioration de 69 millions d'euros.

Coût de l'endettement financier net

Les **produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie** sont en diminution de 4 millions d'euros en 2011, correspondant à des intérêts de retard reçus sur un remboursement de TVA britannique.

A 130 millions d'euros pour le premier semestre 2011, le **coût de l'endettement financier brut** est en augmentation de 9 millions d'euros par rapport au premier semestre 2010 à taux de change constant, en raison de l'augmentation des taux d'inflation et son impact sur la revalorisation du principal de la tranche indexée de la dette. L'augmentation des charges d'intérêt 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 une sortie de trésorerie que lors de son remboursement.

Résultat

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel pour les six premiers mois de 2011 est un bénéfice de 2 millions d'euros, à comparer à une perte de 47 millions d'euros (recalculé à taux de change constant) pour la même période en 2010.

Analyse des flux de trésorerie

En millions d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010
Taux de change €/£	1,108	1,223
Variation de trésorerie courante	195	158
Autres produits et charges opérationnels et l'impôt	(1)	8
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	194	166
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(33)	(47)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(121)	(102)
Variation de trésorerie	40	17

Au total, la variation de trésorerie pour le premier semestre 2011 montre un encaissement net de 40 millions d'euros, comparé à un encaissement net de 17 millions d'euros pour la même période en 2010. En 2011, cet encaissement net intègre un montant de 66 millions d'euros au titre des indemnités d'assurance suite à l'incendie de 2008.

A 194 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux **activités opérationnelles** est en augmentation de 28 millions d'euros en 2011 par rapport à 2010. Cette augmentation s'explique essentiellement par :

- une augmentation de 36 millions d'euros des encaissements des assureurs au titre des pertes d'exploitation, des dommages matériels et des frais annexes résultant de l'incendie de 2008 (encaissement de 46 millions d'euros au premier semestre 2011 par rapport à 10 millions d'euros au premier semestre 2010) ; et
- une diminution de 4 millions d'euros liée à la variation du taux de change utilisé pour la consolidation des flux des deux périodes.

A 33 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux **activités d'investissement** diminue de 14 millions d'euros par rapport à 2010. Il est composé :

- de 30 millions d'euros d'achats d'immobilisations par le segment Lien Fixe (20 millions d'euros en 2010), dont 9 millions d'euros au titre de l'installation de stations SAFE ;
- de 23 millions d'euros d'achats d'immobilisations par le segment Europorte, qui correspondent principalement à l'achat de locomotives dans le cadre de leur plan de développement (3 millions d'euros en 2010) ;
- d'un encaissement de 20 millions d'euros au titre de l'indemnisation du matériel roulant détruit dans l'incendie (6 millions d'euros en 2010) ; et
- pour rappel, 30 millions d'euros ont été versés en 2010 pour l'acquisition de GBRf.

Le flux de trésorerie net lié aux **activités de financement** au premier semestre 2011 représente un décaissement de 121 millions d'euros par rapport à 102 millions d'euros au premier semestre 2010. Cette augmentation s'explique essentiellement par le paiement du dividende d'un montant de 21 millions d'euros au mois de mai en 2011 au lieu du mois de juillet en 2010.

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 2010.

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 2011 sont respectivement de 1,68 et de 1,49. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 30 juin 2011.

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 2010 déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 4 mars 2011. Néanmoins, le contexte économique global et l'environnement financier accentuent les incertitudes.

Malgré la poursuite de la reprise très progressive des différents secteurs d'activité, l'environnement concurrentiel sur le marché du Déroit reste complexe. Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a néanmoins consolidé ses parts de marché Navettes reconquises en 2010 et entend poursuivre sa stratégie d'amélioration de la fiabilité, de qualité de service, et de constante amélioration de la sécurité, avec notamment la mise en service au deuxième semestre 2011 des stations SAFE. Cette stratégie, associée à une démarche de gestion stricte de sa trésorerie et d'optimisation de ses coûts opérationnels, devrait permettre au Groupe d'améliorer sa marge d'exploitation sur l'exercice 2011.

Le premier semestre a également été marqué par le retrait de la plainte qui opposait Eurostar et la SNCF aux assureurs d'Eurotunnel suite à l'incendie de septembre 2008, telle que décrite à la note 1 des états financiers consolidés semestriels résumés 2011. Les négociations se poursuivent avec les assureurs sur le montant final du préjudice lié à l'incendie.

En ce qui concerne l'activité Europorte, la nouvelle organisation mise en place en 2010 a permis au Groupe de compléter l'intégration de ses nouvelles filiales et de finaliser sa stratégie de développement de ce secteur. Au cours de 2011, le Groupe poursuit la préparation de la croissance future de cette activité, avec notamment le lancement de nouveaux services ainsi que des plans d'investissement à la fois en matériel et en ressources.

Le 26 mai 2011, le Groupe a annoncé la création d'une filiale commune avec Star Capital Partners afin de construire et gérer une interconnexion électrique entre la France et la Grande-Bretagne. Groupe Eurotunnel détiendra 49 % de cette filiale commune. Les démarches nécessaires à l'obtention des autorisations réglementaires requises devraient commencer au cours du deuxième semestre 2011.

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES AU 30 JUIN 2011

Compte de résultat consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Chiffre d'affaires	3	396 175	331 346	736 582
Autres produits	1.1	9 321	-	-
Total produits d'exploitation		405 496	331 346	736 582
Achats et charges externes		(128 780)	(110 666)	(234 842)
Charges de personnel		(87 358)	(77 376)	(165 711)
Dotation aux amortissements		(77 206)	(78 720)	(156 249)
Résultat opérationnel courant		112 152	64 584	179 780
Autres produits opérationnels	4	22 669	8 252	17 583
Autres charges opérationnelles	4	(29)	(1 727)	(7 505)
Résultat opérationnel		134 792	71 109	189 858
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie		1 475	5 698	6 898
Coût de l'endettement financier brut	5	(130 201)	(124 367)	(254 935)
Coût de l'endettement financier net		(128 726)	(118 669)	(248 037)
Autres produits financiers	6	6 625	36 099	12 356
Autres charges financières	6	(10 516)	(33 158)	(10 543)
Charge d'impôt		(291)	(230)	(436)
Résultat de la période : bénéfice / (perte)		1 884	(44 849)	(56 802)
Résultat : part du Groupe		1 884	(44 847)	(56 800)
Résultat : part des minoritaires		-	(2)	(2)
Résultat par action (en euros)	7	N/S	(0,10)	(0,12)
Résultat par action après dilution (en euros)	7	N/S	(0,08)	(0,11)

Etat du résultat global consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
Ecarts de conversion		78 457	(56 179)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux [*]	12	105 984	(117 489)
Bénéfice / (perte) net enregistré directement en capitaux propres		184 441	(173 668)
Bénéfice / (perte) – part du Groupe		1 884	(56 800)
Bénéfice / (perte) comptabilisé – part du Groupe		186 325	(230 468)
Bénéfice comptabilisé – part des minoritaires		-	3
Total des bénéfices / (pertes) comptabilisés		186 325	(230 465)

* Coupons courus inclus.

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Bilan consolidé

En milliers d'euros	Note	30 juin 2011	31 décembre 2010
ACTIF			
Ecarts d'acquisition		15 701	16 463
Immobilisations incorporelles		11 666	12 673
Total des immobilisations incorporelles		27 367	29 136
Immobilisations mises en Concession	8	6 587 457	6 644 299
Immobilisations propres	8	78 145	46 933
Total des immobilisations corporelles		6 665 602	6 691 232
Actifs financiers non courants			
Participations		5	5
Autres actifs financiers		2 457	2 344
Total des actifs non courants		6 695 431	6 722 717
Stocks		2 040	1 419
Clients et comptes rattachés		103 534	80 438
Autres créances	9	40 018	62 465
Autres actifs financiers		436	458
Trésorerie et équivalents de trésorerie		345 767	316 323
Total des actifs courants		491 795	461 103
Total de l'actif		7 187 226	7 183 820
PASSIF			
Capital social	10	211 243	213 684
Primes d'émission		1 771 288	1 812 316
Réserves	11	679 574	606 964
Résultat de la période		1 884	(56 800)
Ecart de conversion		322 705	244 248
Total des capitaux propres		2 986 694	2 820 412
Engagements de retraite		26 524	29 813
Dettes financières	12	3 698 464	3 753 824
Autres dettes financières		946	992
Instruments dérivés de taux	12	286 287	392 271
Total des passifs non courants		4 012 221	4 176 900
Provisions	13	4 486	8 744
Dettes financières	12	4 795	4 815
Autres dettes financières		446	472
Dettes d'exploitation		138 366	146 719
Dettes diverses et produits d'avance		40 218	25 758
Total des passifs courants		188 311	186 508
Total des passifs et capitaux propres		7 187 226	7 183 820

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 l'exercice et report à nouveau	Ecart de conversion	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
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)		-		-
Paiement de dividende			(18 490)				(18 490)		(18 490)
Fusion-absorption de TNU PLC	180	3 135					3 315	(51)	3 264
Frais sur fusion-absorption de TNU PLC		(1 175)					(1 175)		(1 175)
Frais d'augmentation de capital		(513)					(513)		(513)
Remboursement contractuel des ORA I T3	21 190		164 244	(185 139)			295		295
Remboursement contractuel des TSRA	1 489	29 906	(1 177)	(30 218)			-		-
Variation périmètre			(818)				(818)		(818)
Paiements fondés sur des actions (stock options)			239				239		239
Ajustement réserve spéciale		67	(67)				-		-
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			(3 211)				(3 211)		(3 211)
Résultat de la période					(56 800)		(56 800)	(2)	(56 802)
Bénéfice / (perte) net enregistré directement en capitaux propres			(117 489)			(56 179)	(173 668)	5	(173 663)
31 décembre 2010	213 684	1 812 316	606 964	-	(56 800)	244 248	2 820 412	-	2 820 412
Transfert en réserves consolidées			(56 800)		56 800		-		-
Paiement de dividende (note 11)			(20 938)				(20 938)		(20 938)
Frais d'augmentation de capital		(7)					(7)		(7)
Attribution des actions de fidélité sur l'augmentation de capital 2008 (note 10) et ajustement réserve spéciale (note 11)	959	30	(989)				-		-
Rémunération complémentaire conditionnelle sur les TSRA		(404)					(404)		(404)
Annulation des actions auto-détenues (note 10)	(3 400)	(40 647)	44 047				-		-
Paiements fondés sur des actions			525				525		525
Acquisition / vente d'actions auto-détenues			781				781		781
Résultat de la période					1 884		1 884		1 884
Bénéfice / (perte) net enregistré directement en capitaux propres (note 12)			105 984			78 457	184 441		184 441
30 juin 2011	211 243	1 771 288	679 574	-	1 884	322 705	2 986 694	-	2 986 694

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Tableau de flux de trésorerie consolidé

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Résultat de la période : bénéfice / (perte)	1 884	(44 849)	(56 802)
Charge d'impôt	291	230	436
Autres (charges) et produits financiers	3 891	(2 941)	(1 813)
Coût de l'endettement financier net	128 726	118 669	248 037
Autres produits opérationnels nets	(22 640)	(6 525)	(10 078)
Dotation aux amortissements	77 206	78 720	156 249
Résultat opérationnel courant avant amortissements	189 358	143 304	336 029
Ajustement de taux*	(1 047)	3 724	(1 349)
Variation des stocks	(634)	–	168
Variation des créances courantes	1 388	1 343	13 766
Variation des dettes courantes	6 460	9 714	4 854
Variation de trésorerie courante	195 525	158 085	353 468
Autres (charges) et produits opérationnelles	(922)	7 790	3 388
Impôts décaissés	(206)	(24)	(456)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	194 397	165 851	356 400
Achats d'immobilisations	(53 070)	(23 326)	(49 905)
Ventes d'immobilisations	7	719	2 368
Remboursement au titre de l'indemnisation du matériel roulant	19 880	5 720	5 719
Acquisition de titres de participation	–	(30 130)	(32 409)
Avance de trésorerie à une filiale non-consolidée	–	(1 414)	–
Trésorerie nette apportée par les filiales entrées dans le périmètre de consolidation	–	1 792	3 751
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(33 183)	(46 639)	(70 476)
Dividende versé	(20 938)	–	(18 490)
Frais imputés sur la prime d'émission	(780)	(693)	(1 575)
Paiements au titre des opérations sur le capital	(403)	–	–
Rachat des actions auto-détenues	–	(14 329)	(2 886)
Intérêts versés sur les ORA	–	–	(5 712)
Intérêts versés sur l'emprunt à long terme	(76 476)	(77 369)	(151 622)
Intérêts versés sur les contrats de couverture de taux	(25 140)	(27 670)	(53 896)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie	1 199	7 610	8 920
Intérêts reçus sur autres dettes	17	19	38
Produits nets de ventes des actions auto-détenues	1 001	10 544	(300)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(121 520)	(101 888)	(225 523)
Variation de trésorerie	39 694	17 324	60 401

* 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 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	316 323	251 226	251 226
Variation de trésorerie	39 694	17 324	60 401
Variation des intérêts	245	99	88
Incidence des variations des taux de change	(10 495)	12 535	4 608
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	345 767	281 184	316 323

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers.

Annexe

Groupe Eurotunnel SA (GET SA) fait référence à la société holding régie par le droit français, dont le siège social est au 3 rue La Boétie 75008 Paris, France. GET SA est l'entité consolidante du Groupe. 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

La police d'assurance du Groupe couvre les dommages matériels et les pertes d'exploitation suite à l'incendie de septembre 2008 à hauteur de 900 millions d'euros. La période d'indemnisation des pertes d'exploitation était de 24 mois et expirait donc en septembre 2010.

Au 31 décembre 2010, le Groupe avait perçu des indemnités d'assurance payées par ses assureurs à hauteur de 157 millions d'euros, et avait comptabilisé en autres créances un montant de 35 millions d'euros au titre d'indemnités d'assurance à recevoir. Comme indiqué à la note A des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2010, Eurotunnel a perçu de ses assureurs au début de l'année 2011 des indemnités d'un montant total de 18 millions d'euros. En juin 2011, suite au retrait par Eurostar et SNCF de l'action qu'ils avaient engagée en mai 2009 à l'encontre des assureurs d'Eurotunnel, le Groupe a reçu le montant de 48 millions d'euros dont le paiement avait été bloqué par cette procédure. Le Groupe a ainsi comptabilisé dans son compte de résultat du premier semestre 2011 un produit net de 29 millions d'euros correspondant au montant perçu des assureurs diminué de la créance à fin 2010 vis-à-vis des assureurs. Sur ce montant, 20 millions d'euros correspondant au solde d'indemnisation du matériel roulant détruit ont été comptabilisés en autres produits opérationnels et 9 millions d'euros relatifs aux pertes d'exploitation ont été comptabilisés en autres produits.

En cumul au 30 juin 2011, Eurotunnel a perçu et comptabilisé un montant de 223 millions d'euros provenant d'indemnités d'assurance, dont 122 millions d'euros au titre des pertes d'exploitation, 65 millions d'euros au titre des réparations du Tunnel (57 millions d'euros) et frais annexes (8 millions d'euros) et 36 millions d'euros au titre de l'indemnisation du matériel roulant détruit.

Les négociations entre Eurotunnel et ses assureurs se poursuivent sur l'indemnisation finale de pertes d'exploitation relatives à l'activité Navettes Camions. Au 30 juin 2011, le Groupe n'a pas comptabilisé de produit complémentaire à recevoir à ce titre.

1.2 Opérations sur capital

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a réalisé les dernières étapes des opérations financières initiées en 2008. A ce titre, le Groupe a procédé :

- à l'attribution des actions de fidélité au titre de l'augmentation de capital 2008 (voir note 10 ci-dessous), et
- au paiement de la rémunération complémentaire conditionnelle sur les TSRA en actions de GET SA (voir note 10 ci-dessous).

Le 4 avril 2011, le Groupe a procédé à une réduction de capital par l'annulation de 8 500 000 actions auto-détenues (voir note 10 ci-dessous).

L'exercice des Bons 2007 au cours du deuxième semestre 2011 (voir note 10.2 ci-dessous) constitue l'étape finale de la restructuration financière de 2007.

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 2010.

Les états financier consolidés semestriels résumés 2011 ont été arrêtés par le conseil d'administration le 21 juillet 2011. Il n'existe pas d'événements significatifs intervenus entre le 30 juin et le 21 juillet 2011 (voir note 15 ci-dessous).

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 2011 est identique à celui des états financiers annuels de Groupe Eurotunnel SA au 31 décembre 2010.

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 2010.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2011 et 2010 et pour l'exercice 2010, ont été les suivants :

€£	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Taux de clôture	1,108	1,223	1,162
Taux moyen	1,119	1,178	1,169

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 2010.

Les normes et interprétations suivantes publiées par l'IASB et adoptées par l'Union européenne sont devenues applicables pour le Groupe au 1^{er} janvier 2011 :

- la norme révisée IAS 24 « Information relative aux parties liées »,
- l'amendement à IAS 32 « Classement des droits de souscription émis » et à IFRS 1 « Exemption limitée à la présentation d'information comparatives relatives à IFRS 7 »,
- l'amendement IFRIC 14 « Paiements d'avance dans le cadre d'une exigence de financement minimal », et
- l'interprétation IFRIC 19 « Extinction de dettes financières avec des instruments de capitaux propres ».

Le Groupe n'a pas appliqué par anticipation les normes, amendements et interprétations publiées par l'IASB qui restent 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 2011 et applicables de manière anticipée aient un impact significatif sur ses résultats et sa situation financière.

3 Information sectorielle

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

- le segment « Concession du Lien Fixe du tunnel sous la Manche », et
- le segment « Europorte », qui comprend les activités d'Europorte SAS et ses filiales Europorte Channel, Europorte France, Europorte Proximité, Socorail, GBRf, et Europorte Services.

En milliers d'euros	Au 30 juin 2011		Au 30 juin 2010		Au 31 décembre 2010	
	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant	Chiffre d'affaires	Résultat opérationnel courant
Lien Fixe	323 782	116 427	301 743	69 183	638 854	186 454
Europorte	72 392	(4 275)	29 603	(4 599)	97 728	(6 674)
Total	396 175	112 152	331 346	64 584	736 582	179 780

Le segment Europorte intègre les activités de GBRf à partir du deuxième semestre 2010.

4 Autres produits et (charges) opérationnels

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Ecart d'acquisition négatif	–	4 500	12 771
Remboursement TVA britannique	–	2 751	2 730
Bénéfice net sur cession ou mise au rebut des immobilisations	19 890	606	–
Autres	2 779	395	2 082
Autres produits opérationnels	22 669	8 252	17 583
Restructuration juridique et financière	–	(1 086)	(1 315)
Frais d'acquisition de nouvelles filiales	–	(587)	(1 113)
Perte nette sur cession ou mise au rebut des immobilisations	–	–	(2 805)
Autres	(29)	(54)	(2 272)
Autres charges opérationnelles	(29)	(1 727)	(7 505)
Total	22 640	6 525	10 078

Au cours du premier semestre 2011, le Groupe a comptabilisé un montant de 19,9 millions d'euros au titre de l'indemnisation définitive du matériel roulant considéré non-réparable à la suite de l'incendie de septembre 2008 et mis au rebut au cours des exercices 2008 et 2009.

Au 30 juin 2010, le Groupe avait comptabilisé un écart d'acquisition négatif provisoire au titre de l'acquisition des filiales françaises d'Europorte en novembre 2009 pour un montant de 4 500 milliers d'euros. Suite à la finalisation de ses travaux d'évaluation d'actifs et passifs acquis à leur juste valeur au cours du deuxième semestre, l'écart avait été définitivement comptabilisé à hauteur de 12 771 milliers d'euros au 31 décembre 2010.

5 Coût de l'endettement financier brut

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Intérêts sur emprunts avant couverture	76 829	75 921	152 329
Ajustements relatifs aux instruments de couverture	25 069	27 276	53 937
Ajustement pour taux effectif	414	381	800
Sous-total	102 312	103 578	207 066
Indexation du nominal sur l'inflation	27 889	20 591	47 626
Charges de désactualisation des ORA	–	198	243
Total du coût de l'endettement financier brut après couverture	130 201	124 367	254 935

A fin juin, l'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé des taux annuels d'inflation français et britannique sur le montant en principal des Tranches A1 et A2 de l'emprunt à long terme, tel que détaillé à la note X.1i des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2010.

6 Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Gains de change latents*	5 767	34 268	9 173
Gains de change réalisés	858	1 575	2 101
Autres	–	256	1 082
Autres produits financiers	6 625	36 099	12 356
Pertes de change latentes*	(9 631)	(31 945)	(8 134)
Pertes de change réalisées	(885)	(1 163)	(1 686)
Autres	–	(50)	(723)
Autres charges financières	(10 516)	(33 158)	(10 543)
Total	(3 891)	2 941	1 813

* Issus de la réévaluation des créances et dettes intragroupe, soit une charge nette de 3 864 milliers d'euros au 30 juin 2011 (30 juin 2010 : gain net de 2 323 milliers d'euros, 31 décembre 2010 : gain net de 1 039 milliers d'euros).

7 Résultat par action

	30 juin 2011	30 juin 2010	31 décembre 2010
Nombre moyen pondéré :			
- d'actions ordinaires émises	531 602 705	477 117 282	498 722 778
- d'actions auto-détenues	(8 219 714)	(14 271 893)	(14 492 838)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)	523 382 991	462 845 389	484 229 940
- conversion des ORA (2010)	–	52 975 341	–
- conversion des Bons 2007 (2011) i	35 588 160	35 588 160	35 588 160
- conversion des TSRA (2010)	–	3 487 607	–
- rémunération complémentaire conditionnelle sur les TSRA (2011)	–	3 939 173	3 928 859
- actions de fidélités sur l'augmentation de capital 2008 (2011)	–	2 549 938	2 473 175
- impact des options de souscription ii	125 591	–	3 699
- impact des actions gratuites iii	664 600	–	–
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)	36 378 351	98 540 219	41 993 893
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)	559 761 342	561 385 608	526 223 833
Bénéfice / (perte) net (en milliers d'euros) (C)	1 884	(44 847)	(56 800)
Bénéfice / (perte) net par action (en euros) (C/A)	N/S	(0,10)	(0,12)
Bénéfice / (perte) net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))	N/S	(0,08)	(0,11)

Les calculs ont été effectués sur la base de :

- (i) l'hypothèse de la conversion maximale des Bons 2007 restant en circulation au 30 juin 2011 (voir note 10.2 ci-dessous) ;
- (ii) l'hypothèse d'exercice maximal des options de souscription attribuées le 16 juillet 2010 et toujours en circulation au 30 juin 2011. L'exercice de ces options reste conditionné à l'atteinte des objectifs décrits à la note V des états financiers consolidés au 31 décembre 2010 ; et
- (iii) l'hypothèse d'acquisition maximale des actions gratuites attribuées aux salariés (voir note 10.3 ci-dessous).

8 Immobilisations

Au 30 juin 2011, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur de ses actifs corporels.

Les immobilisations propres sont constituées principalement du parc de matériel roulant des filiales Europorte. Au cours du premier semestre 2011, Europorte France et GBRf ont investi un total de 31 millions d'euros pour l'acquisition de locomotives dans le cadre de leur plan de développement.

9 Autres créances

En milliers d'euros	30 juin 2011	31 décembre 2010
Fournisseurs	169	65
Etats et autres collectivités	18 561	17 357
Charges constatées d'avance	16 899	6 241
Indemnités d'assurance à recevoir	–	35 297
Autres	4 389	3 505
Total	40 018	62 465

Les 35,3 millions d'euros d'indemnités d'assurance à recevoir au 31 décembre 2010 ont été réglés au cours du premier semestre 2011 (voir note 1.1 ci-dessus).

10 Capital social et Bons 2007

10.1 Evolution du capital social

En milliers d'euros		
Au 31 décembre 2010	534 211 182 actions ordinaires de 0,40 €	213 684
Actions de fidélités sur l'augmentation de capital 2008	2 396 905 actions ordinaires de 0,40 €	959
Annulation des actions auto-détenues	8 500 000 actions ordinaires de 0,40 €	(3 400)
Au 30 juin 2011	528 108 087 actions ordinaires de 0,40 €	211 243

Le 18 mars 2011, 2 396 905 actions ordinaires ont été émises et ont été attribuées en tant qu'actions de fidélité aux personnes ayant conservé jusqu'au 6 mars 2011 les actions souscrites dans le cadre de l'augmentation de capital 2008 comme indiqué dans la note d'opération publiée en avril 2008. Ces actions ont été libérées par prélèvement sur la réserve spéciale constituée à cet effet en 2008 (voir note 11.2 ci-dessous).

Au 30 juin 2011, le capital social de GET SA est de 211 243 234,80 euros divisé en 528 108 087 actions ordinaires GET SA de 0,40 euro de valeur nominale chacune, entièrement libérées.

Actions auto-détenues

Les mouvements relatifs aux actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions renouvelé par l'assemblée générale des actionnaires et mis en œuvre par décision du conseil d'administration le 28 avril 2011 sont les suivants :

Au 1 ^{er} janvier 2011	14 496 608
Paiement de la rémunération complémentaire conditionnelle des TSRA	(3 925 338)
Annulation des actions auto-détenues	(8 500 000)
Programme de rachat d'actions	–
Au 30 juin 2011	2 071 270

Au cours du premier semestre 2011, la rémunération complémentaire conditionnelle a été payée aux souscripteurs initiaux de TSRA selon les modalités décrites à la section 7.2 de la note d'opération du 20 février 2008. A ce titre, 3 925 338 actions ordinaires ont été attribuées le 15 mars 2011 en utilisant les actions auto détenues.

Le 4 avril 2011, le Groupe a procédé à l'annulation de 8,5 millions d'actions auto-détenues. Cette opération s'est traduite par :

- une diminution du capital social de 3 400 milliers d'euros,
- une diminution des primes d'émission de 40 647 milliers d'euros, et
- une augmentation de réserves consolidées de 44 047 milliers d'euros.

Au 30 juin 2011, la société GET SA détenait un montant net de 113 178 actions rachetées au titre du contrat de liquidité.

10.2 Bons 2007

Au 30 juin 2011, 1 046 710 613 Bons 2007 restaient en circulation suite à l'offre publique d'échange simplifiée en 2009, donnant le droit à un maximum de 35 588 160 actions ordinaires de GET SA (hors ajustements pour rompus). Comme initialement prévu, la période d'exercice de ces Bons 2007 de six mois s'étendra du 1^{er} juillet au 30 décembre 2011. Le ratio d'exercice est de 0,034 action ordinaire GET SA pour chaque bon exercé (soit un ratio inverse, arrondi, et hors traitement des rompus, de l'ordre de 29,41 bons à exercer pour une action ordinaire GET SA), le prix d'exercice étant égal à valeur nominale des actions ordinaires GET SA à émettre, soit 0,40 euro par action ordinaire GET SA reçue.

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 274 millions d'euros au 30 juin 2011 (234 millions d'euros au 31 décembre 2010).

10.3 Actions gratuites

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires et la mise en œuvre par décision du conseil d'administration le 28 avril 2011 d'un plan d'attribution gratuite d'actions, un total de 664 600 actions ordinaires GET SA ont été attribuées gratuitement au profit de l'ensemble des membres du personnel salarié du Groupe à l'exclusion des dirigeants et mandataires sociaux, à raison de 200 actions par salarié. L'acquisition définitive de ces actions est assortie de conditions de présence et d'inaccessibilité d'une période minimale de 4 ans. Une charge de 307 milliers d'euros a été comptabilisée dans les comptes semestriels consolidés au 30 juin 2011 au titre des actions gratuites attribuées le 28 avril 2011.

11 Variation des capitaux propres

11.1 Dividende

Le 28 avril 2011, l'assemblée générale ordinaire de Groupe Eurotunnel SA a voté le versement du dividende relatif à l'exercice 2010, d'un montant de 4 centimes d'euro par action. Ce dividende a été versé le 6 mai 2011 pour un montant total de 20,9 millions d'euros.

11.2 Réserve spéciale

En 2008, une réserve spéciale avait été constituée afin de permettre la libération des actions de fidélité à émettre au titre de l'augmentation de capital du 4 juin 2008. Suite à l'attribution de ces actions le 18 mars 2011 (voir note 10.1 ci-dessus), le solde de cette réserve a été annulé et intégré aux primes d'émission.

12 Dettes financières

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

En milliers d'euros	31 décembre 2010 publié	31 décembre 2010 recalculé*	Intérêts et indexation	30 juin 2011
Emprunts non courants				
Emprunt à long terme	3 753 824	3 670 433	28 031	3 698 464
Total emprunts non courants	3 753 824	3 670 433	28 031	3 698 464
Emprunts courants				
Intérêts courus sur l'emprunt à long terme	4 815	4 709	86	4 795
Total emprunts courants	4 815	4 709	86	4 795
Total	3 758 639	3 675 142	28 117	3 703 259

* Les emprunts au 31 décembre 2010 (calculés au taux de change de 1 £=1,162 €) ont été recalculés au taux de change du 30 juin 2011 (soit 1 £=1,108 €) pour faciliter la comparaison.

Au 30 juin 2011, le Groupe n'a pas identifié de nouvel élément de nature à modifier l'information relative à la juste valeur de la dette financière décrite à la note Z.2 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2010.

Instruments dérivés de taux

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

Ces instruments dérivés ont généré au premier semestre 2011 une charge nette de 25 069 milliers d'euros enregistrée au compte de résultat (une charge nette de 27 276 milliers d'euros au premier semestre 2010).

En conformité avec IAS 39, ces instruments financiers dérivés sont évalués au bilan à leur juste valeur :

En milliers d'euros	Valeurs de marché des instruments de couverture de taux		*Variations de la valeur de marché
	30 juin 2011	31 décembre 2010	
Contrats libellés en euros	Passif de 197 663	Passif de 284 864	87 201
Contrats libellés en livres	Passif de 88 624	Passif de 107 407	18 783
Total	Passif de 286 287	Passif de 392 271	105 984

* Enregistrées directement en capitaux propres.

13 Provisions

En milliers d'euros	1 ^{er} janvier 2011	Dotations	Reprises non-utilisées	Reprises	Ecarts de change	30 juin 2011
Restructuration	2 903		(1 491)	(613)		799
Autres	5 841	722	(1 471)	(1 405)		3 687
Total	8 744	722	(2 962)	(2 018)	-	4 486

14 Parties liées

14.1 Filiales du Groupe Eurotunnel

Au sein du Groupe Eurotunnel au 30 juin 2011, l'ensemble des entités est consolidé par intégration globale.

14.2 Autres parties liées

Lors de la restructuration financière en 2007, Groupe Eurotunnel a conclu auprès d'institutions financières des opérations de couverture de taux d'intérêt de sa dette variable sous forme de swap (voir note 12 ci-dessus). Goldman Sachs International est une des contreparties de ces instruments de couverture, à hauteur de 2,7 % au 30 juin 2011, soit une charge de 0,6 million d'euros au premier semestre 2011 et un passif de 7,7 millions d'euros au 30 juin 2011.

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 environ 16 % du capital de GET SA au 30 juin 2011.

15 Evénements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2011

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,
21 juillet 2011

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE 2011

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 2011 au 30 juin 2011, 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.

1 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.

2 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 21 juillet 2011
KPMG Audit
Département de KPMG S.A.

Courbevoie, le 21 juillet 2011
Mazars

Philippe Cherqui
Associé

Jean-Marc Deslandes
Associé