

# COMMUNIQUE



GET 08/26

Le 17 juillet 2008

Diffusion 8h30

## **Groupe Eurotunnel : un premier semestre 2008 satisfaisant avec un bénéfice net de 26 millions d'euros**

- **Chiffre d'affaires en hausse significative (+ 11 %<sup>1</sup>)**
- **Marge d'exploitation en forte amélioration (+ 16 %<sup>1</sup>)**

### ⇒ **Trafic en progression pour tous les services Eurotunnel et pour Eurostar**

- Camions (+ 7 %), voitures (+ 4 %), autocars (+ 5 %)
- En forte augmentation pour le nombre de passagers Eurostar empruntant le Tunnel (+ 18 %)
- En recul pour le fret ferroviaire (- 7 %)

### ⇒ **Chiffre d'affaires (386 millions d'euros) en hausse de 11 % par rapport au premier semestre 2007 à taux de change constant<sup>2</sup>**

- Chiffre d'affaires Navettes en augmentation de 10 %
- Revenus en provenance des réseaux ferroviaires (+ 13 %)

### ⇒ **Marge d'exploitation (EBITDA) de 221 millions d'euros, en forte progression (+ 16 %) à taux de change constant**

- Charges d'exploitation en hausse de 6 %, reflétant la croissance du trafic et l'augmentation des dépenses liées aux nouveaux cycles de maintenance
- Marge d'exploitation en progression de 16 % avec un ratio marge d'exploitation / chiffre d'affaires de 57 %

### ⇒ **Résultat opérationnel (EBIT) de 163 millions d'euros, soit une augmentation de 52 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 à taux de change constant**

### ⇒ **Premier bénéfice net significatif : 26 millions d'euros contre un bénéfice pro forma<sup>2</sup> de 1 million d'euros pour le premier semestre 2007 recalculé à taux de change constant**

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

*« Au premier semestre 2008, Groupe Eurotunnel continue d'avoir une croissance à deux chiffres, tant pour le chiffre d'affaires que pour la marge d'exploitation.*

*Le succès des augmentations de capital initiées par le groupe au cours du semestre a permis de réduire fortement les paiements des intérêts financiers, élément très favorable dans le contexte incertain actuel.*

*Avec un bénéfice net en forte progression, Groupe Eurotunnel fait mieux que prévu et se trouve en position de force pour aborder le second semestre 2008 ».*

<sup>1</sup> A taux de change constant.

<sup>2</sup> Les chiffres comparatifs 2007 retenus pour l'analyse des résultats du premier semestre 2008 sont extraits du compte de résultat consolidé pro forma pour le premier semestre de 2007, qui présente l'impact sur cette période de la mise en place du nouveau financement à la date théorique du 1<sup>er</sup> janvier 2007. Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, ils sont retraités au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2008, soit 1£ = 1,259 €.

## **ANNEXE 1**

### **Activité du premier semestre 2008**

#### **Trafic des Navettes d'Eurotunnel**

L'ensemble des trafics Navettes (camions, voitures et autocars) a enregistré une progression significative, en particulier au cours du premier trimestre qui a bénéficié de circonstances favorables exceptionnelles (tempêtes, interruptions portuaires, année bissextile).

		<b>Premier semestre 2008</b>	<b>Premier semestre 2007</b>	<b>Variation 2008/2007</b>
<b>Navettes Camions</b>		757 423	707 422	+ 7 %
<b>Navettes Passagers</b>	Voitures*	992 777	955 510	+ 4 %
	Autocars	33 971	32 500	+ 5 %

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

#### **Trafic des réseaux ferroviaires**

Eurostar enregistre une croissance spectaculaire du nombre de ses passagers à la suite de la mise en fonction du second tronçon de la ligne à Grande vitesse au Royaume-Uni et de l'ouverture de la nouvelle gare internationale de Saint Pancras, fin 2007.

Le fret ferroviaire, comptabilisé désormais en nombre de trains empruntant le Tunnel et non plus en tonnes de marchandises transportées reflétant la nouvelle structure tarifaire lancée en octobre 2007, est toujours en repli, bien que de façon moindre qu'en 2007. Le trafic a subi au cours du deuxième trimestre les effets négatifs de plusieurs mouvements sociaux aussi bien en France qu'en Belgique ou en Italie.

		<b>Premier semestre 2008</b>	<b>Premier semestre 2007</b>	<b>Variation 2008/2007</b>
<b>Eurostar*</b>	Passagers	4 628 825	3 913 283	+ 18 %
<b>Trains de marchandises (SNCF / EWS)</b>	Nombre de trains	1 488	1 602	- 7 %

\* 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.

## ANNEXE 2

### RESULTATS FINANCIERS DU PREMIER SEMESTRE 2008

#### SYNTHÈSE

Groupe Eurotunnel SA a connu une croissance significative de son chiffre d'affaires au premier semestre 2008, en hausse de 11 % par rapport au premier semestre 2007 à taux de change constant. Les charges d'exploitation ont augmenté de 6 % du fait de la croissance du trafic et de l'augmentation programmée des dépenses liées aux nouveaux cycles de maintenance. L'EBITDA s'est amélioré de 16 % pour atteindre 221 millions d'euros. Le résultat après prise en compte du coût de l'endettement financier net pour un montant de 134 millions d'euros, est un profit de 29 millions d'euros pour le premier semestre 2008 contre une perte de 19 millions d'euros pro forma au premier semestre 2007. Le résultat net consolidé de GET SA pour le premier semestre 2008 est un profit de 26 millions d'euros, à comparer à un profit pro forma de 1 million d'euros pour la même période en 2007 hors profit résultant de la restructuration financière.

Les chiffres comparatifs 2007 retenus pour l'analyse des résultats du premier semestre 2008 sont extraits du compte de résultat consolidé pro forma pour le premier semestre de 2007, qui présente l'impact sur cette période de la mise en place du nouveau financement à la date théorique du 1<sup>er</sup> janvier 2007. Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé pro forma de GET SA du premier semestre 2007 présenté dans le Rapport semestriel d'activité a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2008, soit 1£=1,259€. Les résultats consolidés de GET SA pro forma et les résultats combinés de TNU du premier semestre 2007 sont identiques jusqu'au Résultat opérationnel hors effet de la variation du taux de change.

#### ANALYSE DE RESULTAT

	GET SA 30 juin 2008	GET SA 30 juin 2007 pro forma recalculé*	% variation	TNU 30 juin 2007 publié
En millions d'euros				
Taux de change €/£	1,259	1,259		1,478
Navettes	246	224	+10 %	240
Réseaux ferroviaires	133	117	+13 %	127
Autres revenus	7	6	+17 %	6
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>386</b>	<b>347</b>	<b>+11 %</b>	<b>373</b>
Achats et charges externes	(102)	(96)	+6 %	(102)
Charges de personnel	(63)	(60)	+6 %	(63)
<b>EBITDA (marge d'exploitation)</b>	<b>221</b>	<b>191</b>	<b>+16 %</b>	<b>208</b>
Amortissements	(80)	(80)		(80)
Résultat opérationnel courant	141	111	+27 %	128
Autres produits / (charges) opérationnels	22	-		-
<b>EBIT (résultat opérationnel)</b>	<b>163</b>	<b>111</b>		<b>128</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	11	8		9
Coût de l'endettement financier brut	(145)	(138)		(190)
Coût de l'endettement financier net	(134)	(130)		(181)
<b>Résultat après coût de l'endettement financier net</b>	<b>29</b>	<b>(19)</b>		<b>(53)</b>
Profit résultant de la restructuration financière	-	3 323		-
Autres (charges) et produits financiers et impôt	(3)	20		21
<b>Résultat : profit / (perte)</b>	<b>26</b>	<b>3 324</b>		<b>(32)</b>
<b>EBITDA/chiffre d'affaires</b>	<b>57 %</b>	<b>55 %</b>	<b>+2 pts</b>	<b>56 %</b>

\* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le résultat du premier semestre 2008 (1£=1,259€).

#### Chiffre d'affaires

Au premier semestre 2008, les **revenus Navettes** ont continué de progresser en raison de l'augmentation des volumes et des prix moyens de toutes les activités des Navettes (camions, voitures et autocars), et des marchés camions et voitures en hausse. Au cours des premiers mois de 2008, le trafic Navettes a bénéficié de circonstances favorables exceptionnelles, notamment les tempêtes sur la Manche, les interruptions portuaires (grèves des pêcheurs et de certaines compagnies de ferry), et l'année bissextile. A 246 millions d'euros pour le premier semestre 2008, les revenus Navettes sont en progression de 10 % par rapport à la même période de 2007, à taux de change constant.

Le revenu provenant des **Réseaux ferroviaires** pour le premier semestre 2008 a augmenté de 13 % par rapport à la même période de 2007, à 133 millions d'euros, principalement dû à la croissance du nombre des passagers Eurostar (+18 %) suite à l'ouverture de la nouvelle gare internationale de Saint Pancras et la mise en service du second tronçon de la ligne à grande vitesse au Royaume-Uni.

Au total, à 386 millions d'euros, le **chiffre d'affaires** pour le premier semestre 2008 a progressé de 11 %, à comparer à 347 millions d'euros pour le premier semestre 2007 recalculé.

### EBITDA (marge d'exploitation)

L'**EBITDA** s'est amélioré de 16 %, à 221 millions d'euros pour le premier semestre 2008 comparé à 191 millions d'euros pour la même période de 2007. Le ratio EBITDA sur chiffre d'affaires passe de 55 % pour le premier semestre 2007 recalculé, à 57 % pour le premier semestre 2008.

Pour pouvoir faire face aux niveaux d'activités accrus du trafic et de la maintenance, le Groupe a augmenté ses effectifs (d'une moyenne de 2 264 au premier semestre 2007 à 2 340 au premier semestre 2008), ce qui a contribué à l'augmentation de 6 % des **charges de personnel**, de 60 millions d'euros pour le premier semestre 2007 à 63 millions d'euros pour le premier semestre 2008.

Comme prévu les **achats et charges externes** sont en augmentation en 2008. A 102 millions d'euros pour le premier semestre 2008, ils sont en hausse de 6 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 recalculé. Les principales hausses proviennent des coûts d'exploitation des Navettes et des coûts de maintenance du matériel roulant et de l'infrastructure, qui ont augmenté de 4 millions, reflétant ainsi la croissance du trafic et l'augmentation des dépenses liées aux nouveaux cycles de maintenance démarrés fin 2007.

### Résultat opérationnel courant

A 141 millions d'euros, le **résultat opérationnel courant** est en amélioration de 27 % par rapport au premier semestre 2007.

### EBIT (résultat opérationnel)

L'**EBIT** pour le premier semestre 2008 atteint 163 millions d'euros, en progression de 52 millions d'euros par rapport au premier semestre 2007 à taux de change constant.

Le poste « **autres produits et charges opérationnels** » intègre un produit de 24 millions d'euros enregistré au premier semestre 2008, qui représente l'indemnité forfaitaire résultant de l'accord transactionnel avec le gouvernement français à la suite des perturbations causées à l'exploitation d'Eurotunnel par les intrusions de migrants clandestins en provenance du centre de Sangatte au début des années 2000.

### Résultat

L'augmentation de 3 millions d'euros du **produit de trésorerie et d'équivalents de trésorerie** est due en particulier au placement temporaire des fonds provenant du produit des opérations financières réalisées au cours du premier semestre. Le **coût de l'endettement financier brut** a augmenté de 7 millions d'euros, à 145 millions d'euros par rapport à 138 millions d'euros pro forma au premier semestre 2007. Cette augmentation est principalement liée à la revalorisation de la tranche indexée sur l'inflation de l'emprunt à long terme.

Le **résultat net** consolidé de GET SA pour le premier semestre 2008 est un profit de 26 millions d'euros, par rapport à un profit pro forma de 1 million d'euros pour la même période en 2007 hors profit résultant de la restructuration financière.

### FLUX DE TRESORERIE

En millions d'euros	GET SA 30 juin 2008	TNU 30 juin 2007
Taux de change €/£	1,262	1,484
Variation de trésorerie courante	229	189
Autres produits et charges opérationnels et l'impôt	(1)	(33)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>228</b>	<b>156</b>
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(23)	(18)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	694	(269)
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>899</b>	<b>(131)</b>

La **variation de trésorerie courante** s'élève à 229 millions d'euros au premier semestre 2008, à comparer à 189 millions d'euros au premier semestre 2007 (172 millions d'euros recalculés au taux de clôture du premier semestre 2008 de 1£=1,262€). Cette progression significative provient en partie des recettes des activités Navettes et des Réseaux ferroviaires malgré l'augmentation des charges d'exploitation, et pour partie du paiement pour environ 30 millions d'euros de charges antérieures à la période d'ouverture de la Procédure de Sauvegarde et décaissées au premier semestre 2007.

Les **flux de trésorerie liés aux autres produits et charges opérationnels** du premier semestre 2008 comprennent un versement partiel de 9 millions d'euros reçu du gouvernement français suite à l'accord transactionnel lié aux perturbations causées par les intrusions de migrants clandestins entre 2000 et 2002.

Au premier semestre 2007, les **flux de trésorerie liés aux activités de financement** se rapportaient essentiellement aux opérations de restructuration financière du mois de juin 2007. Au premier semestre 2008, les flux de trésorerie liés aux activités de financement d'un montant positif de 694 millions d'euros, comprenaient :

- un produit de 1 715 millions d'euros et des coûts de 51 millions d'euros provenant des deux opérations financières réalisées pendant la période ;
- des paiements de 876 millions d'euros relatifs au premier remboursement partiel des ORA II du 10 avril et le rachat partiel des ORA I du 23 juin 2008 ;
- des intérêts reçus de 10 millions d'euros ; et
- des intérêts nets payés de 106 millions d'euros sur l'emprunt à long terme.

La **variation de trésorerie nette** du premier semestre 2008 était positive de 899 millions d'euros, comparée à une variation négative de 131 millions d'euros sur la même période de 2007. Le 10 juillet 2008, 776 millions d'euros ont été utilisés pour le remboursement du solde des ORA II.

## PERSPECTIVES

Le résultat du premier semestre 2008 marque une avance sur les prévisions du Groupe décrites dans l'Actualisation du document de référence 2007 en date du 28 avril 2008 et intègre :

- Des circonstances favorables exceptionnelles en particulier durant les premiers mois de l'année.
- L'accord transactionnel d'indemnisation du préjudice créé par les intrusions des immigrants entre 2000 et 2002, la totalité de l'indemnité ayant été comptabilisée au compte de résultat du premier semestre 2008 sous la rubrique Autres produits opérationnels.

En ce qui concerne le second semestre 2008, le rythme de progression du chiffre d'affaires pourrait être inférieur à celui enregistré au cours du premier semestre, à la lumière des éléments suivants :

- La perspective d'un ralentissement économique.
- L'affaiblissement de la livre par rapport à l'euro, cette modification de parité ayant, entre autres, un effet mécanique au niveau des comptes consolidés du Groupe, exprimés en euros.

## Annexe

### 1 EVENEMENTS IMPORTANTS

Il est rappelé que la radiation de la cote des Unités TNU est effective à Londres depuis le 30 juillet 2007, à Bruxelles depuis le 10 septembre 2007, et à Paris depuis le 14 janvier 2008.

#### 1.1 Remboursement anticipé des ORA II en espèces

Afin de financer le remboursement anticipé en espèces de la totalité des ORA II, le Conseil d'administration de GET SA a décidé, lors des réunions du 5 février 2008 et du 14 février 2008, le principe de l'émission (i) de titres subordonnés remboursables en actions (les « TSRA ») et (ii) d'Actions Ordinaires Nouvelles sur exercice de bons de souscription d'actions (les « BSA ») attribués gratuitement à tous les actionnaires de GET SA.

- i. Lors de la première phase, GET SA a procédé le 6 mars 2008 à l'émission de 800 000 TSRA d'une valeur nominale unitaire de 1 000 euros, dont les modalités sont exposées dans la Note d'Opération ayant reçu de l'Autorité des marchés financiers le visa n° 08-032 en date du 20 février 2008. Le produit de l'émission des TSRA, d'un montant total en principal de 800 000 000 euros, a été utilisé pour financer le remboursement anticipé en espèces le 10 avril 2008, de 6 011 109 des 11 539 914 ORA II émises le 28 juin 2007 à 140 % de leur valeur nominale, pour un montant total de 258 999 907 livres et de 461 790 000 euros.

- ii. Lors de la seconde phase, GET SA a procédé le 30 avril 2008, à l'attribution gratuite à ses actionnaires de 59 784 111 BSA donnant le droit de souscrire à 104 622 189 Actions Ordinaires Nouvelles au prix de 8,75 euros par action. Cette augmentation de capital a été totalement garantie par un syndicat bancaire. Les modalités de cette opération sont exposées dans la Note d'Opération ayant reçu de l'Autorité des marchés financiers le visa n° 08-077 en date du 28 avril 2008. Les Actions Ordinaires Nouvelles résultant de cette opération ont été émises le 4 juin 2008, et le produit de l'émission d'un montant de 915 444 153,75 euros a été essentiellement utilisé pour le remboursement du solde des ORA II à 140 % de leur valeur nominale le 10 juillet 2008.

A la suite du remboursement de la totalité des ORA II, le montant des intérêts devant être payé sur les ORA a été ramené à 129 millions d'euros en 2008 et sera ramené à 18 millions d'euros en 2009 et 15 millions d'euros en 2010 (sur la base d'un taux de change de 1£=1,4€).

## **1.2 Rachat partiel des ORA I en espèces**

Le 23 juin 2008, Groupe Eurotunnel a procédé au rachat d'un bloc de 150 000 ORA I, à un prix correspondant à un cours inférieur à celui de l'action sous jacente.

## **1.3 Arbitrage**

A la suite des perturbations causées à son exploitation par les intrusions de migrants clandestins en provenance du centre de Sangatte entre 2000 et 2002, Eurotunnel avait introduit le 17 décembre 2003 une requête devant le Tribunal Arbitral international ad hoc pour obtenir la réparation du préjudice subi. Dans une sentence du 30 janvier 2007 rendue publique le 23 février 2007, le Tribunal Arbitral ad hoc a reconnu le droit à une indemnisation pour Eurotunnel, dont le montant devait être déterminé, par ce même Tribunal, dans une phase ultérieure.

Suite à cette sentence, Eurotunnel a entamé des négociations avec le gouvernement français qui se sont concrétisées par un accord transactionnel au terme duquel le gouvernement français versera une indemnité forfaitaire et définitive de 24 millions d'euros payable en trois ans. Cet accord est maintenant ratifié par le gouvernement français et l'indemnité a été comptabilisée au premier semestre 2008. Suite à cet accord, Eurotunnel se désistara à l'égard du gouvernement français de l'instance arbitrale.

Le gouvernement britannique a également accepté le principe d'un règlement amiable du litige. Les négociations doivent débiter prochainement.

## **1.4 Litiges**

La mise en œuvre du Plan de Sauvegarde s'est poursuivie dans la période sous le contrôle des Commissaires à l'Exécution du Plan, tout comme certaines procédures judiciaires en cours. En ce qui concerne les procédures contentieuses engagées à Paris par le Groupe Resurgence liées à l'ouverture et au déroulement de la Procédure de Sauvegarde d'Eurotunnel, Resurgence s'est formellement et irrévocablement désistée d'instance et d'action et a renoncé à ses droits au titre de ces procédures. Ces procédures se poursuivent cependant avec les autres parties. Elles ne sont pas considérées de nature à mettre en cause la validité, la poursuite et l'achèvement du Plan de Sauvegarde. Si certaines de ces procédures connaissaient une issue défavorable, elles pourraient se traduire par le paiement de dommages et intérêts. Eurotunnel reste confiant dans l'issue favorable de ces litiges, et à ce titre, n'a pas prévu de décaissements liés à ces litiges.

## **1.5 Evénements postérieurs à la clôture de la période**

Le 10 juillet 2008, GET SA a procédé au remboursement anticipé en espèces du solde des ORA II avec le produit de la seconde phase de l'augmentation du capital. Les 5 528 805 ORA II ont été remboursées à 140 % de leur valeur nominale pour un montant total de 234 538 790,64 livres et de 430 134 180 euros.

## **ANNEXE 3**

### **► CHIFFRE D'AFFAIRES DU DEUXIEME TRIMESTRE 2008 (avril - juin)**

<b>En millions d'euros</b>	<b>2<sup>ème</sup> trimestre 2008</b>	<b>2<sup>ème</sup> trimestre 2007 recalculé *</b>	<b>variation en %</b>	<b>2<sup>ème</sup> trimestre 2007 publié **</b>
<b>Taux de change €/£</b>				
Navettes	125,5	119,2	+ 5 %	128,3
Réseaux ferroviaires	68,4	61,6	+ 11 %	66,8
Autres revenus	4,2	3,5	+ 20 %	3,7
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>198,1</b>	<b>184,3</b>	<b>+ 8 %</b>	<b>198,8</b>

\* Taux de change moyen pour le premier semestre 2008 : 1 £ = 1,259 €

\*\* Taux de change moyen pour le premier semestre 2007 1 £ = 1,478 €

### **► TRAFIC DU DEUXIEME TRIMESTRE 2008 (avril-juin)**

		<b>DEUXIEME TRIMESTRE 2008</b>		
		<b>2<sup>ème</sup> trimestre 2008</b>	<b>2<sup>ème</sup> trimestre 2007</b>	<b>variation</b>
Navettes Camions	Camions	372 278	358 063	+ 4 %
Navettes Passagers	Voitures <sup>1</sup>	538 701	545 898	- 1 %
	Autocars	20 108	19 580	+ 3%
Eurostar <sup>2</sup>	Passagers	2 453 783	2 120 634	+ 16 %
Trains de marchandises (SNCF / EWS)	Trains	744	749	- 1 %

<sup>1</sup> Y compris motos, véhicules avec remorques, caravanes et camping-cars. A noter que Pâques se situait cette année au premier trimestre.

<sup>2</sup> 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.

#### **Contact presse :**

Mady Chabrier : 01.55.27.35.43

#### **Contact analystes et investisseurs :**

Michael Schuller : 03.21.00.87.49