

# COMMUNIQUE



GET 11/04

Le 4 mars 2011

Diffusion 8h30

## RESULTATS ANNUELS 2010

- **Chiffre d'affaires de 737 millions d'euros en hausse substantielle<sup>1</sup> (+26 % à taux de change constant<sup>2</sup>)**
- **Aucune comptabilisation en 2010 d'indemnités d'assurances liées aux pertes d'exploitation consécutives à l'incendie de 2008 (69 millions d'euros comptabilisés en 2009)**
- **Résultat opérationnel courant en croissance à 180 millions d'euros et, en comparable<sup>3</sup>, en hausse de 80 %**
- **Résultat net en perte de 57 millions d'euros en raison notamment de l'absence d'indemnités d'assurance et d'une charge de 4,5 millions d'euros liée à la réhabilitation d'une Navette**
- **Augmentation de la trésorerie à 316 millions d'euros au 31 décembre 2010 contre 251 millions d'euros au 31 décembre 2009**
- **Politique de distribution pérenne : maintien du dividende proposé à l'Assemblée générale des actionnaires du 28 avril 2011 (4 cents d'euros)**

Le conseil d'administration réuni sous la Présidence de Jacques Gounon a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2010 :

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

*« Eurotunnel est redevenu leader sur le marché Transmanche, et développe parallèlement une activité dans le fret ferroviaire, un métier en adéquation parfaite avec le développement durable du Groupe. Comme annoncé, le retard de versement des indemnités d'assurances impacte lourdement le résultat net, mais le Groupe travaille à régler ce dossier. Preuve de cette confiance, il sera proposé aux actionnaires de voter la distribution d'un dividende pour l'exercice 2010. »*

---

<sup>1</sup> Pour rappel, Groupe Eurotunnel, à travers sa filiale Europorte, a acquis 4 nouvelles filiales françaises le 30 novembre 2009 qui ont été consolidées à partir du 1<sup>er</sup> janvier 2010 (Europorte France, Europorte Link, Europorte Proximité et Socorail), et a acquis une nouvelle société britannique GB Railfreight Limited (GBRf) le 28 mai 2010. Ces sociétés n'ont donc pas contribué au chiffre d'affaires 2009, mais en 2010 ont contribué pour 96 millions d'euros au chiffre d'affaires du Groupe.

<sup>2</sup> Les chiffres du compte de résultat consolidé du Groupe de 2009 ont été recalculés au taux de change moyen 2010 (1£=1,169€) pour permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices.

<sup>3</sup> Dans ce communiqué, « en comparable » signifie qu'on ne tient pas compte des indemnités d'assurances au titre des pertes d'exploitation comptabilisés en 2009 d'un montant de 69 millions d'euros.

## **FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE ECOULEE**

### ➤ **Concession du Lien Fixe sous la Manche**

- **Reconquête de la part de marché historique de l'activité Navettes camions à la fin d'année alors même que le marché du transmanche a connu un fort repli estimé à - 16 % depuis 2007, nonobstant sa progression de 3 % en 2010.**
- **Croissance du nombre de passagers d'Eurostar de 3 %, à plus de 9,5 millions en 2010**
- **Demande d'accès de la Deutsche Bahn pour établir des lignes directes entre les grandes villes d'Allemagne, des Pays-Bas et Londres.**
- **Groupe Eurotunnel SA, cotée à Paris et à Londres, a été la seule valeur de la zone Euro sélectionnée pour rejoindre l'indice MSCI Global Standard ainsi que l'indice MSCI Growth le 10 février 2010. Groupe Eurotunnel a intégré également l'indice « CAC Next 20 » de la Bourse de Paris le 21 juin.**

### ➤ **Europorte**

- **Acquisition de GBRf le 28 mai 2010, troisième opérateur en Grande-Bretagne, pour un montant équivalent à 30 millions d'euros : Groupe Eurotunnel devient un acteur majeur du fret ferroviaire en Europe.**
- **Contribution positive au chiffre d'affaires 2010 (près de 100 millions d'euros).**

## **CONSTATS et PERSPECTIVES :**

### **Contentieux sur l'indemnisation de l'incendie de septembre 2008**

L'action contentieuse conjointe d'Eurostar et de la SNCF en mai 2009, exercée directement contre les assureurs de la première ligne d'Eurotunnel, a contribué à geler 59 millions d'euros d'indemnités. Sur ce montant, 11 millions ont été libérés en février 2011. Le Groupe travaille à obtenir un règlement global de ce dossier. De ce fait, aucune indemnité n'a été comptabilisée en produits d'exploitation en 2010.

### **Performance opérationnelle**

La marge d'exploitation de 336 millions d'euros est en légère augmentation par rapport à 2009, bien qu'aucune indemnité d'assurance complémentaire n'ait été comptabilisée cette année au titre de la perte d'exploitation à la suite de l'incendie de septembre 2008. Le résultat opérationnel courant progresse de 10 millions à 180 millions d'euros en 2010 (+ 80 millions d'euros en comparable), grâce notamment à la diminution des dotations aux amortissements de 8 millions d'euros.

Le résultat opérationnel (EBIT) s'améliore également de 20 millions d'euros grâce aux autres produits opérationnels nets de 10 millions d'euros constitués essentiellement d'un montant de 13 millions d'euros d'écart d'acquisition négatif sur les nouvelles filiales acquises en novembre 2009.

Par l'effet mécanique de la hausse des taux d'inflation au Royaume-Uni sur la tranche indexée de la dette financière, le coût de l'endettement financier brut s'inscrit en augmentation de 56 millions d'euros, à 255 millions d'euros. Les charges d'intérêts ont retrouvé un niveau proche de 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, l'impact de l'indexation du principal ne donnant lieu à un versement de trésorerie que lors de son remboursement.

Eurotunnel continue de générer un cash-flow opérationnel significatif. Au total pour l'exercice 2010, la variation de trésorerie est un encaissement net de 60 millions d'euros (2009 : décaissement net de 30 millions d'euros).

## **Perspectives**

- Préparation des Jeux Olympiques de Londres en 2012 : Groupe Eurotunnel travaille à la remise en service de la Navette Passagers qui avait été retirée de la circulation en 2005 pour augmenter encore la fréquence des rotations en 2012. Le Groupe a inscrit dans les comptes une charge de 4,5 millions d'euros à la suite de la mise au rebut de certains éléments d'une Navette Passagers dans la perspective de sa réhabilitation.
- Situation de Seafrance : Eurotunnel restera vigilant quant aux conditions de recapitalisation de Seafrance du fait du risque de déstabilisation majeur pour tous les acteurs du marché transmanche.
- À court terme, la reprise de l'activité semble se confirmer, mais devrait rester encore progressive selon les segments. A moyen terme, le Groupe reste confiant dans sa capacité à générer une croissance durable et, par le développement de ses relais de croissance, à s'efforcer d'augmenter sa résistance aux aléas économiques. Le Groupe, en l'état actuel des choses, anticipe une croissance du marché fret comprise entre 4 % et 5 % en 2011.
- La perspective d'un prix du baril de pétrole s'installant pendant plusieurs mois au-dessus de 110 dollars représente désormais une hypothèse sérieuse selon de nombreux économistes. Cette hausse entraîne de nombreux acteurs du secteur aérien, maritime ou du tourisme à annoncer des surcharges carburant sur leur prix du transport. Mais Eurotunnel reste quasiment insensible à ce phénomène puisque ses services ferroviaires sont mus par une électricité très largement décarbonée.
- Le dynamisme des opérateurs de trains de voyageurs devrait soutenir le trafic. D'un côté, Deutsche Bahn compte établir des lignes directes entre les grandes villes d'Allemagne, des Pays-Bas et Londres. Parallèlement, Eurostar prévoit de lancer de nouvelles dessertes vers Amsterdam, le Sud-Est de la France et la Suisse, ce qui pourrait permettre à Eurostar d'approcher le seuil des 10 millions de passagers par an pour la première fois de son histoire. Globalement, les nouvelles destinations en vue représentent un marché estimé entre 3 et 4 millions de passagers.

## **EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT CONSOLIDE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2010**

En application du règlement (CE) n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de GET SA au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2010 ont été établis conformément au référentiel IFRS (*International Financial Reporting Standards*) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2010.

Les informations qui suivent, relatives à la situation financière et au résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SA, doivent être lues avec les états financiers consolidés figurant en paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2010.

## 1. Comparaison des comptes de résultats des exercices clos les 31 décembre 2009 et 31 décembre 2010

En millions d'euros	2010	2009 recalculé <sup>(*)</sup>	% variation	2009 publié
Taux de change €/£	1,169	1,169		1,119
Navettes.....	366	319	+15 %	311
Réseau ferroviaire.....	263	255	+3 %	250
Autres revenus.....	10	10	-1 %	10
<b>Sous-total Concession</b> .....	<b>639</b>	<b>584</b>	<b>+9 %</b>	<b>571</b>
Europorte.....	98	–	+100 %	–
<b>Chiffre d'affaires</b> .....	<b>737</b>	<b>584</b>	<b>+26 %</b>	<b>571</b>
Autres produits.....	–	69	-100 %	69
<b>Total produits d'exploitation</b> .....	<b>737</b>	<b>653</b>	<b>+13 %</b>	<b>640</b>
Achats et charges externes.....	(235)	(197)	+18 %	(195)
Charges de personnel.....	(166)	(122)	+36 %	(120)
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b> .....	<b>336</b>	<b>334</b>	<b>+1 %</b>	<b>325</b>
Amortissements.....	(156)	(164)	-5 %	(164)
<b>Résultat opérationnel courant</b> .....	<b>180</b>	<b>170</b>	<b>+5 %</b>	<b>161</b>
Autres produits opérationnels nets.....	10	–		–
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b> .....	<b>190</b>	<b>170</b>		<b>161</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie.....	7	3		3
Coût de l'endettement financier brut.....	(255)	(199)	+28 %	(195)
Coût de l'endettement financier net.....	(248)	(196)	+27 %	(192)
Autres produits financiers nets et impôt.....	1	33		32
<b>Résultat : (perte) / bénéfice</b> .....	<b>(57)</b>	<b>7</b>		<b>1</b>

\* Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2009 présenté ci-dessus a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2010, soit 1£=1,169€.

### Chiffres clés : compte de résultat

Les nouvelles filiales françaises de fret ferroviaire du Groupe (Europorte France, Europorte Link, Europorte Proximité et Socorail) acquises le 30 novembre 2009 sont consolidées à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2010 et la nouvelle filiale britannique de fret ferroviaire GB Railfreight Ltd (GBRf), acquise le 28 mai 2010, est consolidée à compter de sa date d'acquisition (soit pour sept mois de l'année 2010). La contribution consolidée de ces entités au résultat opérationnel courant du Groupe pour l'exercice 2010 est détaillée dans le tableau ci-dessous :

En millions d'euros	2010
Chiffre d'affaires.....	96
Achats et charges externes.....	(56)
Charges de personnel.....	(40)
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b> .....	<b>–</b>
Amortissements.....	(4)
<b>Résultat opérationnel courant</b> .....	<b>(4)</b>

### 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 en 2009, et dans une moindre mesure, sur le revenu provenant de l'utilisation du réseau ferroviaire au cours de cette même

période. L'activité de l'exercice 2010 a continué d'être affectée par les conséquences de l'incendie. Les pertes d'exploitation résultant de l'incendie étaient couvertes par les polices d'assurance jusqu'en septembre 2010. Néanmoins, dans le contexte décrit à la note A des comptes consolidés 2010 figurant au paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2010, aucune indemnisation complémentaire n'a été comptabilisée en 2010 au titre des pertes d'exploitation.

En 2010, Eurotunnel a enregistré une croissance organique de son chiffre d'affaires de 9 % à taux de change constant. En intégrant la contribution des nouvelles entités de fret ferroviaire d'Europorte à hauteur de 96 millions d'euros en 2010, le chiffre d'affaires consolidé a augmenté de 26 % à 737 millions d'euros.

A 366 millions d'euros en 2010, le chiffre d'affaires des Navettes a progressé de 15 %, 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 a augmenté de 3 %. Hors charges d'exploitation des sociétés acquises pour un montant de 96 millions d'euros, les charges d'exploitation ont diminué de 14 millions d'euros à taux de change et à périmètre constant, dont 11 millions d'euros en raison de la baisse des primes d'assurance.

La marge d'exploitation de 336 millions d'euros était en légère augmentation par rapport à 2009, malgré le fait qu'aucune indemnité d'assurance complémentaire au titre de la perte d'exploitation suite à l'incendie de septembre 2008 n'a été comptabilisée en 2010, (2009 : 69 millions d'euros). Compte tenu de la diminution des dotations aux amortissements de 8 millions d'euros et l'augmentation des autres produits opérationnels nets de 10 millions d'euros, le résultat opérationnel de l'année 2010, à 190 millions d'euros, a progressé de 20 millions d'euros par rapport à 2009.

Le coût de l'endettement financier brut a augmenté de 56 millions d'euros à taux de change constant 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 de la reprise de provision en 2009 à hauteur de 29 millions d'euros en autres produits financiers, le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel SA est passé d'un bénéfice de 7 millions d'euros (recalculé) pour l'année 2009, à une perte de 57 millions d'euros pour l'exercice 2010.

### 1.1. Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires des activités regroupées au sein de la Concession du tunnel sous la Manche d'un montant de 639 millions d'euros en 2010 est en croissance organique de 9 % par rapport à 2009 (à taux de change et périmètre constant).

Au total, le chiffre d'affaires pour 2010 est de 737 millions d'euros, dont un montant de 96 millions d'euros réalisé par les nouvelles filiales de fret ferroviaire consolidées pour la première fois en 2010. Le chiffre d'affaires de 2009 recalculé au taux de change 2010 était de 584 millions d'euros. Le chiffre d'affaires consolidé total du Groupe Eurotunnel pour l'année 2010 s'est élevé à 737 millions d'euros, soit une croissance de 26 % par rapport à 2009.

#### a) Chiffre d'affaires des activités de Concession du tunnel sous la Manche

##### i) Service Navettes

Trafic		2010	2009	% variation
Navettes Camions.....		1 089 051	769 261	+42 %
Navettes Passagers.....	Voitures <sup>(*)</sup> .....	2 125 259	1 916 647	+11 %
	Autocars.....	56 507	54 547	+4 %

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

Le chiffre d'affaires Navettes de 2010 augmente de 15 % par rapport à 2009, à 366 millions d'euros.

#### Navettes Camions

Le marché transmanche du Déroit des camions continue d'être impacté par la situation économique avec une contraction du marché d'environ 16 % en 2010 par rapport à 2007. En revanche, le marché a été en croissance de plus de 3 % par rapport à l'année 2009.

Le trafic des Navettes Camions d'Eurotunnel a augmenté de 42 % par rapport à 2009. La part de marché,

affectée par les conséquences de l'Incendie de septembre 2008, s'est fortement rétablie durant 2010 pour retrouver au cours du dernier trimestre 2010 son niveau d'avant l'incendie. Le nombre de camions transportés est resté néanmoins inférieur à celui de 2007 compte tenu de la morosité persistante du marché.

### Navettes Passagers

En 2010, le marché du Déroit pour les voitures a connu un rebond significatif d'environ 6 % par rapport à 2009, et est revenu à un niveau légèrement supérieur à la période précédant l'incendie. Ceci s'explique principalement par la poursuite du phénomène de report du transport aérien vers les voyages en voitures moins contraignants et plus économiques et en 2010 notamment par les conséquences sur le transport aérien de l'éruption du volcan islandais au printemps.

Le trafic voitures d'Eurotunnel a augmenté de 11 % en 2010 par rapport à 2009, et sa part de marché, qui était d'ores et déjà revenue à un niveau comparable à celui constaté lors de la période précédant l'incendie au cours du dernier trimestre 2009, a progressé de près de 2 points à 43 % pour l'année 2010.

Le marché des autocars en 2010 a progressé d'environ 4 % par rapport à 2009, mais est en contraction de près de 8 % par rapport à 2008. Le trafic autocars d'Eurotunnel a progressé de 4 % en 2010 par rapport à l'année précédente, et sa part de marché reste stable.

#### ii) Réseau ferroviaire

Trafic		2010	2009	% variation
Trains de voyageurs (Eurostar)	Passagers <sup>(*)</sup> .....	9 528 558	9 220 233	+3 %
Trains de marchandises <sup>(**)</sup> .....	Nombre de tonnes.....	1 128 079	1 181 089	-4 %
	Nombre de trains.....	2 097	2 403	-13 %

\* 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.

En 2010, Groupe Eurotunnel a réalisé un revenu de 263 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 ferroviaire. Ce revenu est en hausse de 3 % par rapport à 2009 en raison de la hausse du nombre de passagers Eurostar empruntant le Tunnel.

La progression du nombre de passagers Eurostar constatée au premier semestre 2010 s'est légèrement atténuée au deuxième semestre pour atteindre une croissance de 3 % en année pleine.

La hausse du nombre de trains de marchandises au premier trimestre a laissé la place à un fort recul sur le reste de l'exercice, notamment du fait de nombreuses grèves nationales et de la disparition des services de wagons isolés. Cependant, l'exercice a vu le lancement prometteur de nouvelles dessertes intermodales et l'organisation de trains complets.

#### b) Chiffre d'affaires de l'ensemble Europorte

Le chiffre d'affaires d'Europorte est de 98 millions d'euros en 2010 ; il provient des activités d'Europorte et de ses filiales françaises (Europorte Channel et les sociétés acquises le 30 novembre 2009), de l'activité de GBRf (sur sept mois à partir de sa date d'acquisition le 28 mai 2010) ainsi que les activités dans le cadre du contrat de gestion de la zone de fret ferroviaire du port de Dunkerque. La contribution consolidée des nouvelles entités au chiffre d'affaires du Groupe pour l'exercice 2010 est de 96 millions d'euros.

#### 1.2. Produits d'exploitation

Le poste « autres produits » correspond au montant des indemnités d'assurance comptabilisées au titre des pertes d'exploitation suite à l'incendie de 2008. Dans le contexte décrit à la note A des états financiers consolidés 2010 figurant au paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2010, aucune indemnisation complémentaire n'a été comptabilisée en 2010 au titre des pertes d'exploitation. En 2009, un montant de 69 millions d'euros avait été comptabilisé à ce titre.

### **1.3. Marge d'exploitation (EBITDA)**

#### **a) Achats et charges externes**

Au total, les achats et charges externes en 2010, d'un montant de 235 millions d'euros, ont augmenté de 38 millions d'euros par rapport à 2009. A taux de change et périmètre constant, les achats et autres charges externes ont diminué de 18 millions d'euros en raison notamment de la réduction des primes d'assurance de 11 millions d'euros suite à la hausse substantielle en 2009 à cause de l'incendie en 2008 et d'un remboursement de taxes locales en Angleterre de 5 millions d'euros.

#### **b) Charges de personnel**

Au total, les charges de personnel en 2010 d'un montant de 166 millions d'euros ont augmenté de 44 millions d'euros par rapport à 2009, dont 40 millions d'euros en raison de la variation de périmètre. Au 31 décembre 2010, sur les 3 280 salariés du Groupe, 954 étaient employés par les sociétés nouvellement acquises. A taux de change et périmètre constant, les charges de personnel de 2010 ont augmenté de 3 %.

La marge d'exploitation de 336 millions d'euros était en légère augmentation (1 %) par rapport à 2009, bien qu'aucune indemnité d'assurance au titre de la perte d'exploitation suite à l'incendie de septembre 2008 n'ait été comptabilisée en 2010.

### **1.4. Résultat opérationnel (EBIT)**

Les dotations aux amortissements de l'exercice 2010 ont baissé de 8 millions d'euros par rapport à 2009. Cette baisse résulte essentiellement 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 en 2009.

Les autres produits opérationnels d'un montant net de 10 millions d'euros en 2010 sont constitués essentiellement d'un écart d'acquisition négatif dans le cadre de la première consolidation des sociétés acquises le 30 novembre dernier à hauteur de 13 millions d'euros (voir note D des états financiers consolidés 2010 figurant au paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2010), partiellement compensés par une charge de 4,5 millions d'euros suite à la mise au rebut de certains équipements sur une Navette Passagers dans la perspective de sa réhabilitation.

Le résultat opérationnel pour l'exercice 2010 de 190 millions d'euros est en augmentation de 20 millions d'euros par rapport à 2009.

### **1.5. Coût de l'endettement financier net**

Les produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie ont progressé de 4 millions d'euros correspondant essentiellement aux intérêts de retard reçus sur un remboursement de TVA britannique.

A 255 millions d'euros pour l'exercice 2010, le coût de l'endettement financier brut est en hausse de 56 millions d'euros par rapport à 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 ont retrouvé un niveau proche de 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, l'impact de l'indexation du principal ne donnant lieu à versement de trésorerie que lors de son remboursement.

En 2009, les autres produits financiers nets de 33 millions d'euros intégraient une reprise de provision pour risques à hauteur de 29 millions d'euros.

### **1.6. Résultat net**

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel SA de l'exercice 2010 est une perte de 57 millions d'euros à comparer à un bénéfice net de 7 millions d'euros en 2009 (recalculé à taux de change 2010). Malgré la hausse de 20 millions d'euros du résultat opérationnel, la détérioration du résultat net de 64 millions d'euros est essentiellement due à l'augmentation de 52 millions d'euros des frais financiers nets et à l'impact des 29 millions d'euros de reprise de provision comptabilisée en 2009, ces deux éléments n'ayant pas d'impact sur le flux de trésorerie de l'exercice.

## **2. Flux de trésorerie des exercices 2010 et 2009**

En millions d'euros	31 décembre 2010	31 décembre 2009
<b>Taux de change €£</b>	<b>1,162</b>	<b>1,126</b>
Variation de trésorerie courante.....	353	276
Autres produits et (charges) opérationnels et l'impôt.....	3	5
<b>Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles .....</b>	<b>356</b>	<b>281</b>
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement .....	(70)	(50)
Flux de trésorerie lié aux activités de financement .....	(226)	(261)
<b>Variation de trésorerie.....</b>	<b>60</b>	<b>(30)</b>

Au total, la variation de trésorerie nette pour 2010 montre un encaissement net de 60 millions d'euros, comparé à un décaissement net de 30 millions d'euros en 2009.

### **2.1. Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles**

A 356 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles est en augmentation de 75 millions d'euros en 2010 par rapport à 2009. Cette augmentation s'explique essentiellement par :

- une augmentation des recettes pour les revenus Concession de 44 millions d'euros principalement pour le Service Navettes,
- une diminution des dépenses d'exploitation Concession de 43 millions d'euros (dont 11 millions d'euros pour les primes d'assurance, 5 millions d'euros pour un remboursement de taxes locales en Angleterre, et 20 millions d'euros essentiellement liés à des paiements supplémentaires en 2009 relatifs à des opérations de maintenance réalisées en 2008),
- une augmentation de 5 millions d'euros pour la variation de trésorerie courante des nouvelles filiales ;
- une diminution des indemnités d'assurance suite à l'incendie en 2008 d'un montant net de 22 millions d'euros par rapport à 2009, et
- une augmentation liée à la variation du taux de change utilisé pour la consolidation des flux des deux périodes pour un montant de 5 millions d'euros.

### **2.2. Flux de trésorerie lié aux activités d'investissements**

A 70 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement qui augmente de 20 millions d'euros par rapport à 2009, est composé :

- d'un versement de 30 millions d'euros pour l'acquisition de GBRf le 28 mai 2010 et 2 millions d'euros au titre de l'ajustement du prix contractuel pour l'achat des filiales acquises fin 2009 (en complément de 19 millions d'euros versés en 2009),
- de 4 millions d'euros de trésorerie apportés par les nouvelles filiales suite à leurs entrées en consolidation,
- d'un encaissement de 6 millions d'euros au titre de l'indemnisation du matériel roulant détruit dans l'incendie (10 millions d'euros déjà perçue à ce titre en 2009),
- de 50 millions d'euros d'achats d'immobilisations (41 millions d'euros en 2009), dont 5 millions d'euros par les nouvelles filiales, et
- des encaissements de 2 millions d'euros lié aux ventes d'immobilisations.

### **2.3. Flux de trésorerie lié aux opérations de financement**

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement en 2010 représente un décaissement de 226 millions d'euros, en diminution de 35 millions d'euros par rapport à 2009 essentiellement en raison de l'absence des décaissements résultant des opérations financières conclues en 2009. Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement en 2010 est principalement constitué :

- des intérêts payés de 206 millions d'euros sur l'emprunt à long terme et sur les contrats de couverture associé (201 millions d'euros en 2009), l'impact de l'indexation du principal ne donnant lieu à versement de trésorerie que lors de son remboursement,



- du versement de 6 millions d'euros d'intérêt sur les ORA (18 millions d'euros en 2009),
- du versement de dividende pour un montant de 18 millions d'euros (7 millions d'euros en 2009),
- du versement net de 3 millions d'euros relatifs aux opérations sur actions propres,
- d'un décaissement de 2 millions d'euros relatifs aux frais imputés sur la prime d'émission, et des intérêts reçus de 9 millions d'euros.

**Contacts presse :**

Fabienne Lissak : 01.40.98.04.67  
Christian d'Oléon (DGM) : 06.08.49.89.07

**Contact analystes et investisseurs :**

Michael Schuller : 03.21.00.87.49

**Prochains rendez-vous 2011 :**

18 avril 2011 : Chiffre d'affaires et trafic du premier trimestre 2011

28 avril 2011 : Assemblée Générale de Groupe Eurotunnel SA

**Informations complémentaires :**

Le Groupe Eurotunnel dépose auprès de l'Autorité des marchés financiers son rapport financier annuel au 31 décembre 2010. Les comptes consolidés du Groupe et les comptes sociaux de Groupe Eurotunnel SA au 31 décembre 2010 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 3 mars 2011.

Statut des comptes de l'exercice 2010 à l'égard de l'audit : comptes certifiés.

Ce communiqué ainsi que le Document de Référence comprenant notamment les comptes annuels de Groupe Eurotunnel au 31 décembre 2010 seront disponibles sur notre site internet : [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com) dans la rubrique « Informations réglementées ».