

# La Voie de l'Avenir

Avril 2012



Lettre aux actionnaires  
de Groupe Eurotunnel SA



Cher Actionnaire,

Tout d'abord, merci de votre fidélité et de ce que vous représentez : avec **316 000 actionnaires**, Groupe Eurotunnel est l'une des sociétés privées cotées à Londres et à Paris, qui regroupe le plus d'actionnaires individuels. De plus, **avec l'exercice des derniers BSA**, vous avez en moyenne renforcé votre position, avec un portefeuille moyen de 3 176 actions. La fidélité se traduit par une très grande stabilité des détentions et de leur répartition géographique (voir au verso).

Le Conseil est fier de représenter à la fois de nombreux actionnaires individuels, dont beaucoup d'historiques, et de grands investisseurs à long terme (fonds d'infrastructures, fonds souverains, fonds de pension et assurances...), tous soucieux du développement et du renforcement de la société.

L'Assemblée Générale mixte du 26 avril prochain à Coquelles doit être l'occasion de montrer cette cohésion et cette volonté. Après l'approbation des résultats positifs de 2011, vous aurez à cœur, j'en suis sûr, de **voter le doublement du dividende**, première étape d'une politique pérenne de distribution renforcée. Ce dividende doublé représente environ un tiers du cash flow généré en 2011.

Nous travaillons à ce qu'Eurotunnel soit perçu comme une **valeur verte de rendement**.

**Valeur verte** parce que le Tunnel sous la Manche porte le développement durable dans ses gènes et que le fret ferroviaire s'inscrit dans cette logique.

**Valeur de rendement** parce qu'il nous paraît possible **non seulement de poursuivre cette politique** de distribution de dividendes, **mais aussi de la renforcer** pour, à terme, représenter **une proportion plus importante** du cash flow généré (132 M€ cette année). Et la création de valeur pourrait encore être améliorée si nous sommes capables d'accélérer l'utilisation de nos reports déficitaires, qui peuvent représenter selon les hypothèses entre 1 et 2 euros par action.

Un autre moyen de vous redonner une partie de la valeur créée consiste à **garder la possibilité de racheter des actions** : c'est le sens de la 5<sup>ème</sup> résolution qui vous est proposée, complétée par la 13<sup>ème</sup> résolution qui permet d'annuler les actions rachetées. Rappelons que depuis 2007, la relation des actionnaires a été de 8,5 %.

**Les autres résolutions** portent sur la ratification et le renouvellement d'une partie du Conseil. Je vous invite à vous rendre sur notre site internet, où vous pourrez voir les deux administrateurs récemment cooptés - Mme Colette Lewiner et Lord Levene of Portsoken - se présenter et exprimer leurs motivations. Je vous demande, par un

vote massif, d'exprimer votre satisfaction quant au travail accompli par le Conseil.

A l'heure où j'écris, je note avec une vive satisfaction que les agences internationales en conseil de vote recommandent l'approbation de toutes les résolutions qui vous sont présentées.

L'actualité, c'est aussi les trafics du **1<sup>er</sup> trimestre 2012**, qui viennent d'être publiés. Ils sont excellents. Europorte, et notamment sa filiale GBRf, continue de consolider sa position de 3<sup>ème</sup> opérateur ferroviaire privé franco-britannique, avec des perspectives encourageantes (Carex, Belgique...).

Sur le marché des traversées Continent/Grande-Bretagne en Manche/Mer du Nord, où officient les puissants opérateurs P&O et DFDS (qui le 1<sup>er</sup> juillet prochain va *de facto* absorber LD Lines), l'efficacité et la compétitivité du système des Navettes ne sont plus à démontrer.

Avec une **croissance** de 7 % pour le Shuttle et 21 % pour les camions, nous atteignons des records, alors même que nos concurrents profitent largement de la disparition de SeaFrance (bien plus que nous d'ailleurs).

Le point essentiel tient, comme je l'avais annoncé, **à ce que le prix moyen de la traversée augmente** tous opérateurs confondus, notamment pour les ferries du fait des surcharges carburant qu'ils demandent : 17 € par voyage ce mois-ci. Dès lors, le différentiel avec le prix des Navettes devient moins sensible, comparé aux avantages que représente le Tunnel (fiabilité, flexibilité et rapidité).

Et il nous reste des marges de progression, soit directement, soit indirectement, en permettant à de nouveaux trafics d'être opérés par la société qui exploiterait les navires de SeaFrance si nous sommes choisis pour les reprendre. Mais la décision appartient au Tribunal de Commerce de Paris.

D'ici là, nous continuons à nous mobiliser pour servir toujours mieux nos clients, toujours plus nombreux.

Encore merci pour le soutien que vous nous exprimerez par votre vote en assemblée générale.

Fidèlement,

Jacques Gounon,  
Président-Directeur général



# Focus sur les résultats du premier trimestre 2012

Le chiffre d'affaires total de Groupe Eurotunnel pour le premier trimestre 2012 s'élève à 222,5 millions d'euros, soit une croissance de 21 % par rapport à 2011\*.

## Lien Fixe du Tunnel sous la Manche :

**Navettes Eurotunnel** : progression du chiffre d'affaires à un rythme soutenu (+21 %) ;

- augmentation du trafic camions (+21 %) dans un contexte où les transporteurs routiers restent pénalisés par la crise économique ;
- augmentation du trafic voiture (+7 %) confirmant notre position de leader dans un marché en contraction d'environ 4,5% à fin février 2012 ;
- augmentation du trafic autocar (+11 %).

**Eurostar** : poursuite de l'augmentation du trafic (+4 %).

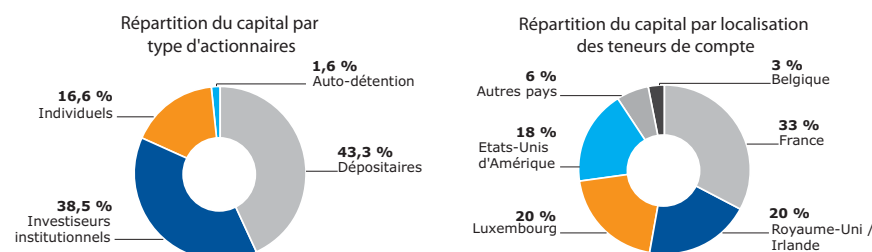
**Europorte** : hausse significative du chiffre d'affaires (38 %).

Pour plus d'information, consultez le communiqué de presse publié le 18 avril 2012 et disponible sur notre site internet [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com).

\*L'ensemble des comparaisons avec 2011 se fait au taux de change du premier trimestre 2012 de 1 £ = 1,199 €.

## Structure de l'actionariat de Groupe Eurotunnel SA

- **316 000 actionnaires**
- **Portefeuille moyen : 3 176 actions**



Sur la base du TPI réalisé début 2012 auprès des porteurs de 1 000 actions et plus, des registres gérés par BNP Paribas Securities Services et par Computershare, ainsi que d'une estimation pour les détenteurs de portefeuilles compris entre 100 et 1 000 actions.



**Les conditions de transport idéales en Navette Le Shuttle, permettant entre autre au lad d'accompagner le cheval et au cheval d'avoir un espace suffisant pour garantir son bien-être, sont les atouts d'Eurotunnel qui s'est récemment allié à quatre sociétés spécialisées dans le transport d'équidés. L'équipe de France d'équitation a maintenant choisi Eurotunnel pour le transport de ses dix chevaux pour les prochains Jeux Olympiques de Londres.**

## Assemblée générale 2012 :

- ✓ Approbation des comptes sociaux et consolidés 2011 : un profit de 11 millions d'euros dans un contexte particulièrement difficile ;
- ✓ Un **dividende multiplié par deux** ;
- ✓ Un Conseil d'Administration exemplaire :
  - **Féminisation** : la cooptation de Colette Lewiner a permis d'atteindre un taux de féminisation de 27 % ;
  - **Ouverture internationale** : renforcement avec **36 %** d'administrateurs non français ;
  - **Indépendance** : au regard des critères d'indépendance du Code de gouvernement d'entreprise AFEP-MEDEF, Colette Lewiner, Peter Levene et Colette Neuville, soit trois des cinq administrateurs dont le renouvellement est proposé, ont été qualifiés d'indépendants. Les administrateurs indépendants sont ainsi au nombre de **sept sur onze (soit 63 % des administrateurs en fonction)** ;
  - **Diversité de profils** : ces administrateurs apportent à l'entreprise une complémentarité d'expériences et de compétences industrielles, managériales, financières et scientifiques.

## Deux dates à retenir pour participer à l'Assemblée générale

**> Mardi 24 avril 2012 avant midi :**  
Date limite de réception des formulaires par BNP Paribas Securities Services.

**> Jeudi 26 avril 2012 à 10h00 :**  
Assemblée générale de Groupe Eurotunnel SA à Coquelles. L'émargement débutera à 9h15.

Pour une information plus détaillée, consultez l'avis de convocation sur la page internet dédiée à notre assemblée sur notre site : [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com)

## Pour les détenteurs de CDI

Les détenteurs de Certificats de Dépôt CREST (CDI) par le biais de Computershare Investor Services ont la possibilité de recevoir électroniquement les informations relatives au Groupe y compris pour les assemblées générales. Si vous êtes détenteur de CDI et n'avez pas encore opté pour ce faire, rendez-vous sur le site de Computershare : [www.investorcentre.co.uk/ecomms](http://www.investorcentre.co.uk/ecomms).

Il vous est aussi donné la possibilité d'exprimer votre vote sur les résolutions présentées à l'assemblée générale électroniquement. Ces initiatives permettent de réduire les coûts et de protéger l'environnement, des priorités pour Groupe Eurotunnel SA.

**La date limite de réception des formulaires de vote CDI est le vendredi 20 avril 2012 avant 10h.**

## Abonnez-vous à l'alerte mail pour recevoir la Voie de l'Avenir !

Par mesure supplémentaire d'économie et pour préserver l'environnement, la Voie de l'Avenir n'est désormais envoyée qu'électroniquement aux actionnaires qui se seront abonnés au préalable à l'alerte mail. Elle continue bien entendu à être accessible sur le site du Groupe. Si vous ne vous êtes pas encore inscrit pour recevoir nos alertes mail, merci de le faire sans plus tarder pour continuer à recevoir toutes les informations concernant les activités de Groupe Eurotunnel.