

La Voie de l'Avenir

Juillet 2013



**Lettre aux actionnaires
de Groupe Eurotunnel SA**



Cher actionnaire,

Le Shuttle a encore une fois établi un record de trafic avec plus de 33 000 véhicules de tourisme ayant emprunté le Tunnel de la Grande Bretagne vers la France entre les 25 et 28 juillet dernier (lire le communiqué du 29 juillet). Ces volumes sont proche du record établi en août 2012 dans la période des Jeux Olympiques.

Ce record confirme et amplifie les excellents résultats du premier semestre de cette année pour les **Navettes Passagers** : dans un marché pratiquement stable (+ 0,4 % seulement), nos équipes ont gagné un point de part de marché par rapport à la même période de l'année dernière, à 52,8 %.

Le volume de **Navettes Camions** est en repli de 7 % mais ce n'est pas représentatif de la réalité car il faut tenir compte de deux paramètres : l'arrêt de SeaFrance et les livraisons pour les Jeux Olympiques de Londres au premier semestre 2012. La preuve en est que par rapport à 2011, c'est en fait 11,3 % de croissance et la part de marché atteint 39,2 %, supérieure au niveau moyen des années antérieures à 2012.

Ce succès du Shuttle s'explique par le souci que nous avons d'offrir à nos clients le meilleur service. La téléphonie publique 3G dans le Tunnel Sud en est un bel exemple (le Tunnel Nord est toujours en attente du bon vouloir des opérateurs de télécommunications britanniques). Autre exemple, tous les travaux d'embellissement que nous avons entrepris, comme la rénovation du terminal Passagers Victor-Hugo à Folkestone, les remises en peinture, l'amélioration des éclairages, etc.

Nous sommes convaincus que le marché transmanche est un marché de l'offre, qui croît quand les services sont fréquents et de qualité. L'examen des trafics d'Eurostar depuis l'origine le montre clairement (voir au verso) : lorsque cet opérateur diminue le nombre de trains, les volumes baissent. Comment en effet traverser la Manche si celui qui a le monopole de la grande vitesse ne met pas de trains dans les gares ! Ce fut très net lors des derniers Jeux Olympiques. Heureusement, nous savons que l'ouverture à la concurrence va bientôt changer les choses et nous apporter les trafics allemands et hollandais que nous attendons depuis 20 ans.

La situation est identique pour le **fret ferroviaire transmanche**. Quand Fret SNCF, pour des raisons qui lui appartient, arrête tous ses trafics vers la Grande-Bretagne, cela se voit forcément. **Quand nous obtenons que certains obstacles disparaissent, les trafics partent à la hausse** : + 12 % ce semestre par rapport à l'année dernière.

Le fret ferroviaire a besoin de qualité de service : **Europorte** le prouve tant en France qu'en Grande-Bretagne où GB Railfreight fait un parcours remarquable. En rationalisant les flottes de locomotives et en investissant dans les modèles plus performants, les chargeurs sont conquis : **la croissance du chiffre d'affaires de nos filiales de fret ferroviaire au premier semestre 2013 a été de + 11 %.**

Et ce n'est pas contradictoire avec une bonne gestion : la maîtrise des coûts est au rendez-vous, avec seulement + 2 % pour **Europorte, qui atteint l'équilibre opérationnel.** Quant à la Liaison Fixe, ses coûts baissent de 2 %, sans sacrifier la qualité.

Ceci permet au Groupe hors MyFerryLink, dans un environnement économique 2013 moins favorable que 2012 qui bénéficiait de nombreux événements exceptionnels, d'arriver pratiquement au même résultat net que l'année dernière : un profit de 1 M€.

Mais dans le même temps, nous avons absorbé la hausse des taux d'intérêts de la tranche C de notre dette. Les résultats sont donc en fait en nette amélioration. **Et pour la première fois dans l'histoire de Groupe Eurotunnel, nous avons procédé au premier remboursement du capital de la dette, à hauteur de 30 M€.**

Bien sûr, les pertes de l'activité maritime MyFerryLink (MFL) cachent ces performances. **La montée en puissance de MFL est évidemment handicapée** par la menace d'interdiction brandie dès le mois de février par la commission de la concurrence britannique. Nous avons affrété les navires à la SCOP (l'entité indépendante que les ex-employés de SeaFrance ont constituée) qui fait un travail remarquable, qui n'a plus rien à voir avec ce qui se passait dans la filiale de la SNCF. MyFerryLink séduit clients individuels et industriels sans pour autant empêcher les deux mastodontes P&O et DFDS de dominer ce marché. La procédure d'appel que nous avons engagée sera plaidée les 10 et 11 septembre prochain et la décision est attendue mi-octobre. Espérons que le Tribunal considérera que ramener de trois à deux le nombre de compétiteurs ferry n'est pas bon pour le consommateur. Ce n'est qu'alors, libéré de cette épée de Damoclès, que nous pourrons mettre en œuvre le business plan initial, avec neuf mois de décalage.

Je voudrais conclure en revenant à **notre cœur de métier, le ferroviaire.** De terribles catastrophes viennent de se produire en France et en Espagne. Au-delà de l'émotion et des pensées très fortes que nous avons pour les victimes, sachant que le risque « zéro » n'existe pas et que nous ne sommes pas à l'abri d'un incident, je voudrais toutefois en tirer une leçon : à Brétigny-sur-Orge en France, comme autrefois à Hatfield en Grande-Bretagne, c'est l'infrastructure qui a été mise en cause. **Que ceux qui veulent faire baisser nos péages mesurent bien leurs responsabilités** : cela se traduirait inévitablement par moins d'investissement, moins de maintenance, avec à terme les risques afférents. Pour garantir la sécurité, notre priorité absolue, nous continuerons avec nos salariés à nous battre pour réfuter toute attaque en la matière et pour dénoncer toute approche idéologique qui nous priverait de nos nécessaires ressources.

Sachez que, cet été, nous serons totalement mobilisés pour accueillir plus de trafic dans les meilleures conditions. C'est notre raison d'être.

Fidèlement,

Jacques Gounon,
Président-Directeur général

Focus sur le premier semestre 2013

Le **chiffre d'affaires consolidé** du premier semestre 2013 s'établit à 509 M€, en augmentation de 45 M€ (+10 %) par rapport au premier semestre 2012*.

Le **résultat opérationnel des activités de la Liaison Fixe et d'Europorte est en amélioration** de 11 M€ à taux de change constant.

Au **premier semestre 2013**, le Groupe enregistre une perte nette de 18 M€. A taux de change constant et hors perte générée par MyFerryLink, le résultat net du Groupe reste stable avec un profit de 1 M€ pour le premier semestre 2013.

Le **free cash flow** généré au premier semestre 2013 est de 17 M€ car a été procédé au premier remboursement contractuel du prêt à long terme le 20 juin 2013 à hauteur de 30 millions d'euros. La valeur nominale de la dette s'élève à 3,7 Md€ au 30 juin 2013. Un dividende de 65 millions d'euros a également été versé, soit au total 156 millions d'euros retournés aux actionnaires depuis 2008.

Chiffre d'affaires

En M€



* L'ensemble des comparaisons avec 2012 se fait au taux de change du premier semestre 2013 de 1 £ = 1,174 €

Pour une information plus détaillée, merci de consulter le communiqué complet diffusé le 25 juillet dernier et disponible sur notre site www.eurotunnelgroup.com.

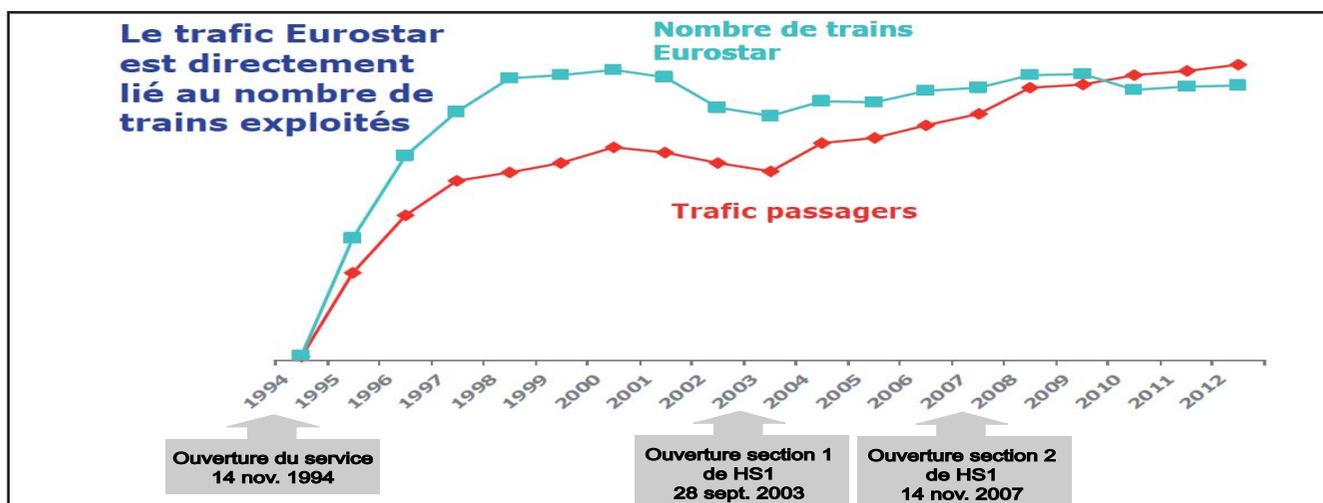
Evolution du trafic Navettes Passagers

(en milliers)



Evolution du trafic Navettes Camions

(en milliers)



Un million d'animaux...

Mercredi 22 mai, Lady, un terrier Jack Russell est devenu le millionième animal de compagnie à avoir traversé le tunnel sous la Manche. Le service de transport des animaux ne cesse d'enregistrer un intérêt croissant depuis son ouverture en 2000. Les animaux sont considérés comme des clients à part entière : des espaces de détente, des aires d'exercice sont mis à leur disposition avant l'embarquement. C'est pourquoi, Le Shuttle constitue le premier choix des propriétaires d'animaux de compagnie



Dernière nouvelle...

La réserve naturelle de Samphire Hoe a reçu son neuvième Pavillon Vert (Green Flag); pour plus d'information, lisez le [communiqué](#) du 30 juillet sur notre site internet ou rendez-vous sur www.samphirehoe.com



Changement d'adresse ?

Si vous détenez vos titres au nominatif auprès de BNP Paribas Securities Services ou bien sous forme de CDI par le biais de Computershare Investor Services PLC, n'oubliez pas de leur communiquer tout changement dans vos données personnelles, en particulier tout changement d'adresse postale ou électronique. Vous trouverez les informations pour les contacter sur notre site www.eurotunnelgroup.com.