



Cher actionnaire,

En ce premier trimestre 2017, la **Liaison Fixe** enregistre à nouveau deux records historiques : 151 245 camions transportés en mars et une part de marché voitures de 62,4 % au 1^{er} trimestre pour Le Shuttle.

Dans le même temps, **Eurostar** renoue avec la croissance, en enregistrant une hausse de 2 % de son trafic et l'annonce d'un week-end de Pâques exceptionnel.

Nos chiffres de trafic et la croissance de +1 % du chiffre d'affaires de la Liaison Fixe doivent d'ailleurs être appréciés en regard des considérations calendaires : Pâques en avril 2017 alors que cette période de grande affluence se situait en mars 2016, avec de surcroît une

année 2016 bissextile. Et ce trimestre ne comprend que 10 jours de trafic de pointe au niveau des camions sur les 83 prévus cette année. Cela peut paraître anecdotique mais ces particularités doivent être prises en compte pour déterminer le sous-jacent, qui est donc très positif.

La vitalité de l'économie britannique ne se dément pas, avec un taux de croissance estimé à 2 % par le FMI pour cette année, à mettre en regard de toutes les prévisions alarmistes lancées avant et après le référendum du 23 juin 2016 sur la sortie de la Grande-Bretagne de l'Union Européenne.

La notification de l'Article 50 par le gouvernement britannique le 29 mars dernier et l'appel à de nouvelles élections générales décidé le 19 avril sont de notre point de vue de nature à stabiliser dans les mois qui viennent les commentaires sur le Brexit. Tout le monde s'accorde à dire que les négociations vont être longues et partout les voix s'élèvent pour demander que soit maintenue la plus grande fluidité des échanges commerciaux entre la Grande-Bretagne et l'Europe continentale.

C'est la raison pour laquelle nous sommes totalement convaincus de la capacité de la Liaison Fixe à poursuivre sa marche en avant, caractérisée par nos investissements spécifiques : les nouveaux salons Flexiplus en cours de construction et la première nouvelle Navette Camions dont la mise en service sera célébrée le 28 avril prochain, en présence de Xavier Bertrand, président de la région des Hauts-de-France et de nos principaux clients.

Au niveau des investissements, citons aussi **ElecLink**, dont la construction se poursuit conformément au planning prévisionnel. L'équipe projet se renforce avec l'arrivée d'un *Chief Financial Officer*. Constituée aujourd'hui d'une équipe de 22 personnes, ElecLink

recrutera prochainement les spécialistes chargés de l'élaboration du système informatique de gestion des flux d'électricité, pour être prêt lors de la mise en service en 2020. En termes de *business plan*, l'écart moyen entre le prix de l'électricité en Grande-Bretagne et en France annoncé pour 2018, soit 14,3 €/MWh, conforte nos hypothèses de rentabilité.

Par ailleurs, **Europorte** poursuit sa montée en gamme, en privilégiant les meilleurs contrats, dans un horizon qui s'éclaircit : SNCF Fret est toujours en pertes chroniques mais devra bien finir par soumettre un plan de redressement et de recapitalisation qui devrait l'obliger à tenir les engagements *a minima* du précédent plan de 2004, et ainsi cesser de peser sur le marché. ECR, la filiale de Deutsche Bahn achève son plan de redressement et devrait là aussi contribuer à une détente sur les prix. Enfin, SNCF Réseau a vu ses propositions vivement critiquées par le régulateur ARAFER, ce qui va dans le sens des demandes des entreprises ferroviaires.

Dans ce contexte, la signature à l'unanimité des organisations syndicales d'Europorte d'un accord social gagnant-gagnant d'application de la nouvelle convention collective du ferroviaire montre la détermination de toutes nos équipes à établir dans la durée un opérateur performant.

C'est ce bilan très positif que je vais avoir l'honneur, avec votre Conseil d'administration, de vous présenter lors de notre Assemblée Générale le 27 avril prochain. Je vous rappelle les résultats de l'analyse de l'actionariat : vous êtes 220 000 actionnaires, détenant un portefeuille moyen en progression à 7 257 actions. Les investisseurs institutionnels déclarés détiennent 29 % du capital et les dépositaires 59 %. La localisation des teneurs de compte est très stable avec 26 % au Royaume-Uni et en Irlande, 36 % aux Etats-Unis et 18 % en France. Avec un dividende de 0,26 € par action ordinaire, le rendement que nous offrons est en ligne avec bien des comparables.

La conclusion que l'on peut en tirer est l'expression d'une grande confiance dans l'avenir de votre Groupe.

C'est cette confiance que je vous demande de confirmer par un large soutien aux résolutions que nous vous soumettrons le 27 avril prochain lors de l'Assemblée Générale.

Fidèlement,

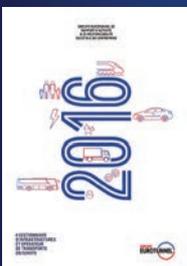
Jacques Gounon
Président-Directeur général

En bref...



Prochains rendez-vous 2017

27 avril : Assemblée Générale
25 juillet : Résultats semestriels 2017 de Groupe Eurotunnel



Le rapport d'activité et RSE 2016 est en ligne

Les versions interactives et PDF du Rapport d'activité et de Responsabilité Sociétale de l'Entreprise de Groupe Eurotunnel sont en ligne sur le site internet dès la page d'accueil en rubrique [En savoir Plus](#).

Dividende au titre de l'exercice 2016

Confiant dans l'avenir du Groupe, Le Groupe confirme son intention de poursuivre sa politique de croissance régulière du dividende au service de ses actionnaires avec un objectif de distribuer un dividende de 0,30 € par action au titre de 2017 et de 0,35 € par action au titre de l'exercice 2018. Dans cette dynamique, il est proposé à l'Assemblée générale du 27 avril prochain de voter une nouvelle augmentation du dividende de 18 % au titre de l'année 2016, à 0,26 € par action ordinaire. Depuis le versement du premier dividende au titre de l'exercice 2008, nous vous aurons retourné au total 595 M€.

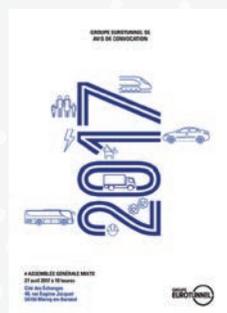


Le dividende sera détaché de l'action ordinaire sur Euronext Paris le 24 mai et sera mis en paiement le 26 mai 2017.

Le Shuttle Freight au salon Multimodal 2017

25 % des échanges commerciaux entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale passent par le tunnel sous la Manche. Pour continuer à profiter de la croissance du trafic de la Liaison Fixe, l'équipe commerciale du service des Navettes Camions a participé au salon Multimodal du transport fret et de la logistique à Birmingham, début avril, et ainsi pu renforcer les liens avec nos clients existants et développer de nouveaux contacts avec des clients potentiels.

Assemblée Générale de Groupe Eurotunnel SE



L'Assemblée Générale Mixte de Groupe Eurotunnel SE se tiendra le jeudi 27 avril 2017 à 10h à la Cité des Echanges, à Marcq-en-Baroeul (près de Lille). Les avis de convocation et formulaires de vote personnalisés ont été envoyés début avril aux actionnaires au nominatif pur et administré et aux détenteurs de CDI.

Pour en savoir plus, consultez la page [Assemblée Générale 2017](#) du site internet Groupe Eurotunnel, sur laquelle la retransmission vidéo en différé des temps forts de l'assemblée sera disponible dès le lendemain en fin de journée.

Trafic et chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2017

Groupe Eurotunnel

• Nouvelle hausse du chiffre d'affaires au 1^{er} trimestre 2017 : +1 %* à 232 M€.

Liaison Fixe sous la Manche : Eurotunnel

• Navettes Camions : trafic stable malgré un hiver inhabituellement rigoureux dans le Sud de l'Europe qui a pénalisé les exportations de fruits et de légumes frais ; Yield en augmentation continue sur la période ; Confirmation de sa position de leader du marché avec 38,9 % de part de marché au 1^{er} trimestre 2017.

• Navettes Passagers : trafic en baisse en raison de l'impact de l'effet calendaire fortement défavorable avec la tenue du week-end de Pâques, générateur d'un fort trafic pour les véhicules de tourisme, en avril cette année au lieu du mois de mars en 2016. Croissance de la part de marché à 62,4 % au 1^{er} trimestre 2017.

• Trains à grande vitesse : croissance du trafic Eurostar de 2 %, signe positif de la reprise du trafic avec notamment un niveau de réservation record pour le week-end de Pâques.

• Fret ferroviaire transmanche : poursuite de la dynamique observée fin 2016 avec un trafic en forte hausse de 23 % au 1^{er} trimestre 2017.

Opérateur de fret ferroviaire : Europorte

• Très légère baisse du chiffre d'affaires (-1 %) due à la crise céréalière qui affecte ses activités de traction et de commission de transport mais démarrage de nouveaux trafics.

Chiffre d'affaires du Groupe*

en M€

T1 2017	232	+1 %
T1 2016	229	

Navettes Camions

En milliers (nombre de camions transportés)

T1 2017	410	=
T1 2016	411	

Eurostar

En millions (nombre de passagers Eurostar en Tunnel)

T1 2017	2,27	+2 %
T1 2016	2,23	

Navettes Le Shuttle Passagers

En milliers (nombre de voitures transportées)

T1 2017	467	-7 %
T1 2016	502	

Trains de marchandises

(nombre de trains en Tunnel)

T1 2017	543	+23 %
T1 2016	442	

* Au taux de change du 1^{er} premier trimestre 2017 de 1 £ = 1,168 € et après retraitement IFRS 5 suite à la cession de GB Railfreight en novembre 2016.

Plus d'informations sur le [communiqué](#) publié le 20 avril 2017, sur le site internet du Groupe.

25 millionième camion

transporté le 17 mars, depuis le démarrage du service en juillet 1994.

151 245 camions transportés en mars 2017, un nouveau record historique en progression de +5 % par rapport à mars 2016.

64,6 %

la part de marché voitures **Le Shuttle** sur le marché du Détroit en février 2017.

