

20 JUILLET 2016



Cher actionnaire,

Nous publions des chiffres en hausse pour ce premier semestre 2016 (voir détails au verso), malgré un environnement géopolitique particulièrement heurté, entre les attentats barbares commis en France et en Belgique, malgré une crise politique majeure au Royaume-Uni liée à la campagne puis au résultat du référendum sur la sortie du Royaume-Uni et à ses conséquences possibles sur l'Europe, et, dans une moindre mesure, les nombreuses grèves de ce printemps en France, compensées par la réussite de la Coupe européenne de football, l'Euro 2016.

La Liaison Fixe sous la Manche a une telle efficacité et une telle attractivité, surtout depuis qu'il est protégé des

intrusions de migrants, que cela nous a permis de battre records sur records de trafic :

- Meilleur semestre historique pour les Navettes Camions : 829 606 camions transportés ;
- Part de marché Navettes Passagers en hausse malgré un marché en contraction, et le retour sur la route maritime de nos deux anciens ferries maintenant loués à DFDS.

Eurostar subit légitimement les conséquences des attentats, mais la mise en service de ses nouvelles rames, l'attention portée au confort des passagers, avec des offres à bord en matière de distraction et les fréquences proposées en limitent les effets.

Ces très bons résultats de trafic sont de surcroît obtenus sans sacrifier le *yield* (le revenu moyen par traversée) ni les investissements.

Les coûts d'exploitation de la Liaison Fixe progressent très raisonnablement, avec un effort particulier fait pour améliorer l'accueil des clients lors des jours de pointe, toujours plus nombreux, et bien sûr pour la sécurité du site : plus de vigiles et des drones de surveillance (voir au verso). Mais ce sont des dépenses rentables.

Europorte se comporte aussi très bien malgré la baisse de certains transports en Grande-Bretagne et les grèves en France. L'objectif consistant à protéger la marge a été atteint grâce à une gestion rigoureuse.

Eleclink se prépare pour le lancement des travaux de cette interconnexion de 1 000 MW entre la Grande-Bretagne et la France. Nous avons trouvé un accord avec notre partenaire Star Capital pour prendre le contrôle à 100 % de cette entité

et la concrétisation devrait se faire très prochainement, ce qui nous permettra de consolider cette activité très prometteuse. Rappelons qu'à l'origine nous n'avions pas la possibilité de le faire, nos accords de financement ne le permettant pas. La simplification intervenue en décembre dernier, avec la suppression de deux monolines nous ouvre aujourd'hui de nouvelles opportunités de développement, que nous mettons ici à profit.

En ce qui concerne le « Brexit », nous ne partageons pas le pessimisme ambiant quant à son impact possible sur la Liaison Fixe. Notre activité est en partie liée au Grand Londres, et non pas tournée vers les régions plus à risque, sur des trafics à haute contribution, qui restent essentiels pour l'économie britannique. Nous avons salué la nomination de Mme Theresa May comme Premier Ministre. Elle nous connaît bien, a visité nos installations et a toujours pris des mesures qui nous ont été favorables. La mise en place rapide du nouveau gouvernement lève également une période d'incertitude. Et il est vraisemblable que les deux ans de négociation à venir ne mettront pas en péril les relations commerciales et financières entre le Royaume-Uni et l'Europe des 27, car personne n'y a intérêt.

La seule inconnue qui subsiste, mais elle n'a rien de nouveau, est la parité livre sterling/euro. Cela n'affecte pas nos trafics comme le passé nous l'a montré et notre structure de dette a été conçue pour s'adapter aux fluctuations du taux de change.

L'effet le plus visible se situe au niveau de la consolidation comptable. Par exemple, notre objectif d'EBITDA de 2016 de 560 M€ avec une livre à 1,375 € devient mécaniquement 535 M€ avec une livre à 1,273 €, le taux moyen de ce 1^{er} semestre. Des chiffres qui font toujours des envieux.

Nous avons montré à quel point l'entreprise est solide, et capable de réagir rapidement. Le « Brexit » ne nous a pas surpris et nous nous sommes préparés, en analysant tous les aspects et mesures associés. Nous ferons preuve de la plus grande vigilance, mais nous renouvelons notre confiance dans l'avenir.

Nos équipes sont motivées, l'entreprise est en ordre de marche, nos clients, toujours plus nombreux, plébiscitent nos services. L'été se présente bien.

Fidèlement,

Jacques Gounon
Président-Directeur général

En bref...

Prochain rendez-vous

20 octobre : chiffre d'affaires et trafic du 3^{ème} trimestre 2016 de Groupe Eurotunnel

121 343

animaux de compagnie ont traversé le Déroit sur les Navettes Le Shuttle au 1^{er} semestre 2016, 15 % de plus qu'à la même période en 2015.



Les ambassadeurs d'Eurotunnel



VINCE BRADSHAW
Réalisateur de travaux

Pour mettre en avant la binationalité de la Liaison Fixe transmanche et l'engagement de ses salariés, Eurotunnel a réalisé une série de 10 portraits vidéos de collaborateurs français et britanniques, hommes et femmes qui travaillent au quotidien sur les sites de Coquelles et de Folkestone. Disponible sur le site internet du Groupe, cette campagne a créé, depuis le 24 juin dernier, le buzz sur les réseaux sociaux vu le nombre de like et de retweet. Retrouvez les vidéos sur www.eurotunnelgroup.com.



MANDY BAUDEMONT
Conducteur de train

Zoom sur les résultats du premier semestre 2016

Concession de la Liaison Fixe

- 829 606 camions transportés, +10 % vs S1 2015 : un semestre record ;
- 1 162 740 voitures transportées, trafic stable ;
- Chiffre d'affaires du service Navettes : +9 % ;
- 4,97 millions de voyageurs Eurostar ayant emprunté le tunnel sous la Manche, -3 % ;
- Nombre de trains de marchandises ayant circulé en Tunnel : -43 % ;
- Hausse du chiffre d'affaires du segment à 443 M€, +4 % vs S1 2015 ;
- EBITDA du segment en hausse de 4 %.

Europorte : fret ferroviaire

- Chiffre d'affaires : -4 % à 139 M€ ;
- EBITDA du segment stable à 10 M€ (-1 %), en raison de la baisse de -5 % des charges d'exploitation.

Les chiffres consolidés du Groupe au S1 2016

- **Chiffres d'affaires** en hausse de +2 % à 582 M€ ;
- **Charges d'exploitation** stables (+1 %), en ligne avec les activités du Groupe ;
- **EBITDA** en progression de +4 % à 249 M€ ;
- **Résultat net** incluant un produit net non-récurrent (22M€) du segment maritime : **un bénéfice de 60 M€ en hausse de 29 M€** ;
- **Dividendes 2015** payés en 2016 : 118 M€ ;
- **Remboursements des dettes** : 19 M€ ;
- **Investissements nets** : 47 M€ ;
- **Free cash flow des activités poursuivies** : 71 M€ (vs 73 M€ au S1 2015) ;
- **Trésorerie disponible** : 298 M€ au 30 juin 2016 (vs 406 M€ au 31/12/2015).

Plus d'informations sur le [communiqué](#) publié le 20 juillet 2016 sur le site internet du Groupe.

* L'ensemble des comparaisons avec les S1 2014 et 2015 se fait au taux de change du S1 2016 : 1 £ = 1,273 €.

Chiffre d'affaires du Groupe

En M€		
S1 2016	582	+2 %
S1 2015	570	
S1 2014	529	

Charges d'exploitation

En M€		
S1 2016	333	+1 %
S1 2015	330	
S1 2014	300	

EBITDA

En M€		
S1 2016	249	+4 %
S1 2015	240	
S1 2014	229	

EBIT

En M€		
S1 2016	168	+3 %
S1 2015	163	
S1 2014	147	

Résultat net consolidé

En M€		
S1 2016	60	+29 M€
S1 2015	31	
S1 2014	-12	

Le site de Coquelles encore plus sécurisé

Le plan pluriannuel de sécurisation du site de Coquelles, débuté en 2015, se poursuit en 2016 avec la mise en service de deux drones militaires pour renforcer la surveillance des 650 hectares du terminal. Equipés de caméras thermiques de longue portée capables de filmer malgré les intempéries et de nuit, ces drones seront utilisés en complément des systèmes de sécurité actuels (notamment des 500 caméras fixes) pour repérer toute tentative suspecte d'intrusion. Ils permettront ainsi aux quelque 300 agents de sécurité d'intervenir plus rapidement pour assurer la sûreté maximale sur le site mais aussi la sécurité des migrants. Autre volet du plan : les travaux de création d'une voie ferrée d'écart avant l'entrée dans le tunnel sous la Manche, débutés en mai dernier, qui permettront la fouille des trains et des véhicules sans perturber la fluidité du trafic ferroviaire.

Par ailleurs, Eurotunnel a lancé le projet de construction du futur Poste de Commandement Sûreté (PCS), qui permettra aux autorités française et britannique d'optimiser les nouveaux moyens de sûreté qui ont été déployés, grâce notamment à l'installation d'un nouveau mur d'images de 21 m². Depuis les visites des ministres de l'Intérieur Bernard Cazeneuve et Theresa May en août 2015, Eurotunnel continue de bénéficier du soutien total des autorités française et britannique qui assument leurs responsabilités de sûreté et des contrôles aux frontières.

Le dispositif de sécurisation d'Eurotunnel prouve son efficacité : aucune intrusion de migrants sur le site de Coquelles ni perturbation des services ne sont à déplorer depuis octobre 2015.



Remplacement des systèmes de refroidissement du Tunnel

Afin de réduire encore les émissions de gaz à effet de serre et conformément au protocole de Kyoto, les huit groupes froids, dont le rôle est de maintenir les tunnels ferroviaires à une température inférieure à 30°C, sont en cours de remplacement : à Sangatte (FR), les deux premiers ont déjà été mis en service en mai 2016 et les deux autres le seront durant l'été. A Shakespeare Cliff (UK), deux groupes seront remplacés à l'automne. Autre atout : une économie d'environ 40 % de l'énergie électrique consommée par ces systèmes. Par ailleurs, une étude sur l'utilisation de l'eau de mer comme liquide de refroidissement est en cours, notamment pour les deux derniers groupes en UK.

