GROUPE EUROTUNNEL

La voie de l'avenir

Lettre aux actionnaires de Groupe Eurotunnel SE

19 OCTOBRE 2016

Cher actionnaire,

Excellent été, excellente rentrée en septembre. Vous trouverez au verso les **principaux chiffres du 3ème trimestre 2016** de même que les cumuls sur les 9 premiers mois. Une nouvelle fois, **nous battons tous nos records**. Nous n'avons connu aucune perturbation du fait des migrants ce qui n'a pas été le cas pour le port de Calais, et le futur démantèlement de la «jungle» ne peut que pérenniser ce *statu quo*. Seul Eurostar subit les contrecoups des attentats de Paris et Bruxelles, mais la résilience de son trafic, les fêtes de fin d'année et l'ouverture annoncée pour fin 2017 de la destination Amsterdam devrait ramener rapidement à la reprise de la croissance.

Ce qui est intéressant dans ce 3ème trimestre est qu'il intervient après le vote surprise le 23 juin dernier de la décision de la Grande-Bretagne de sortir de l'Union Européenne, le *Brexit*. Les commentateurs s'en donnent à coeur joie pour prédire les pires catastrophes et certains en profitent pour spéculer à la baisse sur notre titre. J'ai dit en son temps que **le *Brexit* n'impacterait pas notre activité**. Les chiffres le confirment : Le Shuttle, le fer de lance du transmanche, voit **ses revenus augmenter de +12 %, son trafic camions de +14 % et voitures de +2 %**.

Tous les prévisionnistes confirment que **la Grande-Bretagne sera encore en croissance en 2017**, de 1,1 % selon le FMI. La Bourse de Londres ne s'y trompe pas, puisque le FTSE a augmenté de plus de 10 % depuis le référendum. Alors ce qui est bon pour les entreprises anglaises ne serait pas bon pour Eurotunnel, qui est anglaise à 50 % ? Quant à la faiblesse de **la Livre**, hormis le fait qu'elle soutient les exportations britanniques et va mécaniquement attirer de nombreux touristes étrangers à Londres, n'oublions pas qu'elle a des effets bénéfiques sur notre dette : **une variation de -10 % de la Livre Sterling par rapport à l'euro se traduit par une baisse de notre dette de près de 200 M€** et seulement -20 M€ du résultat net, sans effet sur la distribution de dividendes. Et depuis plus de 20 ans de variations continues du taux de change, nous n'avons constaté aucune corrélation avec le trafic. Les très bons chiffres de Brittany Ferries sur Bretagne/Manche Ouest confirment par ailleurs que l'ensemble du marché est très actif.

Le tunnel sous la Manche est un **lien physique vital entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale**. Il ne sera pas remis en cause et restera un vecteur privilégié d'échanges commerciaux, quelle que soit la nature des accords internationaux. Nous maintenons donc nos objectifs, notamment la perspective de gérer 2 millions de camions par an en 2020, sans compter **ElecLink** qui devrait apporter à cette date, selon les analystes, environ 100 M€ d'EBITDA supplémentaires !

L'autre grande nouvelle de ce trimestre est **la vente de notre filiale de fret ferroviaire britannique, GB Railfreight** (GBRf). Nous avons trouvé un accord avec un acheteur potentiel, que nous présenterons aux représentants des salariés le 26 octobre prochain. Après la crise économique de 2008, nous avions considéré qu'il nous fallait trouver, dans nos domaines de compétence, des relais de croissance et le fret ferroviaire répondait à cet objectif.

Nous avons en peu de temps doublé le chiffre d'affaires de GBRf et augmenté sensiblement sa profitabilité dans un marché britannique ouvert depuis longtemps à une concurrence privée saine et efficace. Au stade actuel, la poursuite de la croissance de GBRf passait tôt ou tard par l'acquisition d'un concurrent… Or notre stratégie consiste à réserver nos investissements significatifs à des activités en Concession.

Le marché français du fret ferroviaire est d'une nature différente : **Europorte France reste dans le Groupe** et doit poursuivre son développement, en absorbant les surcoûts induits par la réforme ferroviaire de 2014.

La vente de GBRf, quand elle sera concrétisée, dégagera une belle plus-value, **le retour sur investissement étant de l'ordre de 28 %.**

Nous continuons notre marche en avant avec, encore une fois, des résultats les plus élevés jamais atteints dans l'histoire de notre société. Nous abordons la fin de l'année en espérant continuer à réaliser de nouveaux records.

Fidèlement,

Jacques Gounon
Président-Directeur général

En bref...

Prochain rendez-vous 2017

1er mars : Résultats annuels 2016

Renouvellement du certificat de sécurité d'Europorte

Le 7 octobre dernier, Europorte France a obtenu de l'EPSF, l'Etablissement public de sécurité ferroviaire, le renouvellement de son certificat de sécurité pour une durée de cinq ans (soit jusqu'en octobre 2021) l'autorisant à poursuivre ses services de transport ferroviaire de fret, y compris de marchandises dangereuses, sur le réseau ferré national. De par la qualité de son bilan et du dossier présenté, cette obtention reflète les performances quotidiennes d'Europorte France à faire circuler des trains de fret en toute sécurité.

Groupe Eurotunnel partenaire du Forum Mondial de l'Economie Responsable

WORLD FORUM FOR A RESPONSIBLE ECONOMY

Groupe Eurotunnel était partenaire début octobre du Forum Mondial de l'Economie Responsable 2016, présidé par Philippe Vasseur, administrateur de Groupe Eurotunnel et président du Réseau Alliances avec lequel le Groupe est associé. En ligne avec le thème « L'Entreprise, pour quoi faire ? », le Groupe a fait valoir lors de cet événement son expertise pour faire face aux mutations des entreprises d'aujourd'hui, aux côtés de nombreuses compagnies françaises et internationales.

Si vous détenez vos actions au nominatif chez Société Générale Securities Services ou sous forme de CDI chez Computershare Investor Services PLC, n'oubliez pas de leur communiquer tout changement dans vos données personnelles. Plus d'infos sur contacts actionnaires

Focus sur les chiffres d'affaires et de trafic

Au 3ème trimestre

Le chiffre d'affaires du Groupe est en croissance de 4 % à taux de change constant à 320,3 M€.

Concession de la Liaison Fixe

- Trafic des Navettes Camions en forte hausse à 14 % (400 450 camions transportés) et des Navettes Passagers en progression de 2 % (882 358 voitures transportées)
- Baisse de 10 % du trafic Eurostar avec 2,6 millions de passagers Eurostar ayant emprunté le tunnel sous la Manche
- Chiffre d'affaires des Navettes en progression de 12 % à 178,6 M€ et du segment de la Liaison Fixe de 7 % à 256,9 M€

Europorte : fret ferroviaire

- Baisse du chiffre d'affaires (-7 %) impacté directement par la réduction des céréales transportées en France durant l'été et du charbon en Angleterre en raison de la hausse de la taxe carbone.

Sur les neuf premiers mois de l'année (1er janvier au 30 septembre)

Le chiffre d'affaires total du Groupe progresse de +3 % à 902,1 M€.

Concession de la Liaison Fixe

- 1,2 million de camions transportés sur les Navettes (+12 %) dans un marché en hausse de 5,3 %
- Plus de 2 millions de voitures transportées sur Le Shuttle (+1 %) dans un marché en diminution de 2,3 %
- 7,5 millions de passagers Eurostar transportés en Tunnel (- 5 %) ; impact des attentats de Paris et Bruxelles
- 1 327 trains de marchandises ayant circulé en Tunnel (- 33 %) ; impact de la crise migratoire de 2015
- Progression de 10 % du chiffre d'affaires des Navettes et de 5 % du segment de la Liaison Fixe.

Europorte : fret ferroviaire

- Baisse du chiffre d'affaires de 5 %.

Chiffre d'affaires des 9 premiers mois
en M€ (janvier-septembre)

2016	902	+3 %
2015	879	

Plus d'information sur le communiqué publié le 19 octobre 2016 sur le site Internet du Groupe

Navettes Le Shuttle Passagers
En milliers (nombre de voitures transportées)

9 mois 2016	2 045	+1 %
9 mois 2015	2 024	

Navettes Camions
En milliers (nombre de camions transportés)

9 mois 2016	1 230	+12 %
9 mois 2015	1 102	

Eurostar
En milliers (nombre de passagers Eurostar en Tunnel)

9 mois 2016	7 548	-5 %
9 mois 2015	7 987	

Trains de marchandises
(nombre de trains en Tunnel)

9 mois 2016	1 327	-33 %
9 mois 2015	1 995	

L'ensemble des comparaisons avec 2015 se fait au taux de change moyen des 9 premiers mois de 2016 : 1 £ = 1,237 €

Eté 2016 : une offre de service encore améliorée pour les clients du Shuttle et notamment ceux du service premium Flexiplus

Le tunnel sous la Manche passe au numérique avec le GSM-R

Eurotunnel a inauguré, le 29 septembre dernier, son nouveau réseau de télécommunications ferroviaires radio sol-train dans le tunnel sous la Manche, le GSM-R (*Global System for Mobile Communications - Railways*). Ce projet de 6 ans représente un investissement de 48 M€ qui s'inscrit dans une démarche d'amélioration et de modernisation permanente de son infrastructure. Des deux côtés de la Manche, à 100 m sous la mer, le GSM-R permet d'optimiser le trafic ferroviaire en toute sécurité grâce à une technologie numérique performante utilisée dans 17 pays européens. Il permet des communications voix et de données pour le personnel de maintenance, des équipages, de l'exploitation des terminaux, de la sûreté et des services de secours. Les nouvelles fonctionnalités permettent aussi de contacter un groupe de trains en mode conférence et une connexion au réseau GSM-R de la SNCF et de HS1. Avec le GSM-R, Eurotunnel s'inscrit dans une perspective de développement du trafic ferroviaire européen. Pour en savoir plus, voir la vidéo sur le GSM-R.

Deux nouvelles récompenses pour Samphire Hoe

Fin juillet, le site naturel de Samphire Hoe, propriété de Groupe Eurotunnel en Angleterre, a reçu pour la 12ème année consécutive le « pavillon vert » décerné aux sites naturels présentant la plus haute qualité écologique et environnementale. En septembre, la réserve a également remporté une médaille d'or dans la catégorie *« parcs paysagers »* à l'occasion des *South and South East in Bloom Awards*. Hébergeant de nombreuses espèces végétales et animales, Samphire Hoe accueille chaque année près de 80 000 visiteurs.