

La Voie de l'Avenir

Janvier 2011



Lettre aux actionnaires
de Groupe Eurotunnel SA



Chers actionnaires,

Tout d'abord, permettez-moi, au nom du Conseil d'administration, de vous présenter, ainsi qu'à ceux qui vous sont chers, mes vœux les plus sincères pour la nouvelle année.

Vœux électroniques car nous poursuivons minutieusement notre politique de réduction des coûts (et de préservation de l'environnement en l'espèce). Dans la même optique, l'état major d'Europorte a quitté Paris pour s'installer à Lille et le siège du Groupe se situera rue de la Boétie (Paris 8^{ème}) à compter du début février, une location moins onéreuse.

Compte tenu de la stabilité de notre actionnariat, nous avons pu décaler notre traditionnel TPI (identification des titres détenus au porteur). Cela me donne l'occasion de vous remercier pour votre engagement et votre soutien, qui sont indispensables dans le contexte de crise actuelle pour maintenir le cap à long terme.

Les **chiffres d'activité 2010** vous sont présentés **au verso**.

La **progression du chiffre d'affaires de 26 %*** est un double motif de satisfaction : d'une part, les **Navettes progressent de 15 %** et, d'autre part, les **opérations de fret ferroviaire**, acquis dans une logique de relais de croissance, répond à nos attentes en représentant **près de 100M d'euros d'activité en 2010**.

Plus important encore, **nous avons retrouvé sur le marché transmanche**, malgré la crise, la surcapacité et la guerre des prix (à laquelle nous ne participons pas), **notre position de leader incontesté**. Avec plus de 2 millions de voitures et plus d'1 million de camions, le Shuttle affirme sa suprématie, grâce à ses atouts intrinsèques: fréquence des départs, rapidité de la traversée, réduction des gaz à effet de serre. Pour valoriser cet aspect essentiel, nous mettons d'ailleurs à disposition des transporteurs un **éco-comparateur**, qui leur permet de réaliser leur bilan carbone, très favorable par rapport à la pollution engendrée par les ferries.

Mais ces derniers restent des compétiteurs actifs : au-delà de l'avenir de SeaFrance, actuellement en redressement judiciaire, l'arrivée des super-ferries de P&O préfigure une nouvelle approche du marché du Détroit, qui nous incite à progresser. C'est ainsi que nous sommes en train de passer les **Navettes camions à 32 wagons contre 30 actuellement**. Ceci est rendu possible grâce au passage à une puissance de 7 MW de nos locomotives. L'avantage est triple : gain de productivité, gain de sillons, et meilleure qualité de service aux heures de pointe.

Dans l'impossibilité technique de procéder de même avec les Navettes passagers, nous réfléchissons très sérieusement à **remettre en service la Navette qui avait été « cocoonée » en 2004**. Dans la perspective des **Jeux Olympiques de Londres en 2012**, il est certain que le retour à la capacité d'origine nous donnerait plus de flexibilité, notamment pour la maintenance de matériels complexes et très sollicités.

Toujours pour être plus attractif pour nos clients, nous finissons de négocier avec les Autorités Publiques la possibilité que le **terminal côté France soit accessible aux passagers après, et non plus avant, le contrôle douanier**. Ils pourront alors attendre leur embarquement dans des conditions de confort accrues. Enfin, nous finissons la mise en place d'un **nouveau système d'information** avec des panneaux à message variable « dernier cri ». Et nous en profitons pour réfléchir à une communication plus proactive, même si dans un système de transport binational aussi spécifique que le Tunnel, cela est plus facile à dire qu'à faire !

Par ailleurs, **Eurostar continue à progresser** et se rapproche lentement des 10 millions de passagers, malgré une réduction de plus de 5 % de la capacité offerte aux voyageurs. Il est certain que l'arrivée d'une nouvelle concurrence avec Deutsche Bahn devrait faire baisser les prix et faciliter, avec de nouvelles destinations vers l'Allemagne ou la Hollande, la dynamisation (voire l'explosion ?) de ce marché porteur.

Vous savez que les tests conduits en octobre dernier ont montré qu'il n'y avait **aucune difficulté technique pour permettre l'accès des ICE allemands**, mais qu'une polémique sur la sécurité supposée de la « motorisation répartie » (celle qui équipe tous les métros du monde) faisant suite au choix par Eurostar de nouveaux trains a conduit à une certaine confusion. Dans ce contexte, nous n'avons pas estimé utile d'introduire une demande de modification des règles de sécurité et nous **attendons que les Autorités Concédantes se coordonnent** et adoptent une position commune. Il n'y a pas de doute qu'une approche rationnelle finira par s'imposer. Pour ne pas perdre de temps, nous avançons avec Deutsche Bahn sur des notions aussi concrètes que les créneaux horaires que cet opérateur pourra utiliser le moment venu.

Cette année est aussi celle de l'achèvement de **Stations d'Attaque du Feu** dans le Tunnel (SAFE). Le prototype réalisé *in situ* a montré la pleine efficacité du brouillard d'eau pour maîtriser un incendie et faire tomber drastiquement la température, accroissant ainsi considérablement la sécurité des biens et des personnes. Cet investissement de 20M d'euros, que nous brevetons, est **une réalisation unique au monde**. Sur le plan économique, il permettra de revenir à des niveaux normaux de primes d'assurances.

Par contre, les négociations sur l'indemnisation de l'incendie de 2008 sont toujours bloquées par le contentieux lancé contre nos assureurs par Eurostar et la SNCF. En conséquence de cette action que je juge infondée, nous ne comptabiliserons aucune indemnité en 2010.

Dernier sujet majeur de ce tour d'horizon de début d'année : **le fret ferroviaire**.

Le 11 janvier 2011, **le premier train intermodal Transmanche Europorte/GBRf** venant de Daventry (GB) pour aller en Italie est passé par le Tunnel, concrétisant ainsi la promesse que je vous avais faite de ne pas laisser ce trafic en déshérence.

Mais au-delà de cet exemple, nous continuons à **rationaliser et à intégrer ces activités**. GBRf, qui a toujours été en croissance depuis sa création il y a 11 ans, même pendant les récentes années de crise, est clairement le modèle à suivre.

Avec les compétences d'**Europorte France**, qui a été **reconnue par RFF comme opérateur de fret détenant la meilleure ponctualité**, nous avons clairement tous les atouts pour développer une activité saine, venant en appui de notre métier principal qu'est la gestion de concession.

L'année nouvelle garde sa part d'incertitude, mais, comme vous le voyez, la mobilisation de l'entreprise est totale.

Bien fidèlement,

Jacques Gounon,
Président-Directeur général

* Cette progression inclut les nouvelles filiales Europorte acquises en 2009 et 2010 qui ne contribuaient pas au chiffre d'affaires 2009.

Activité 2010

Le Groupe

Le chiffre d'affaires non audité du Groupe pour l'exercice 2010 est de 736,6 millions d'euros (hors indemnités d'assurances), soit une progression de 26 % sur l'exercice précédent*.

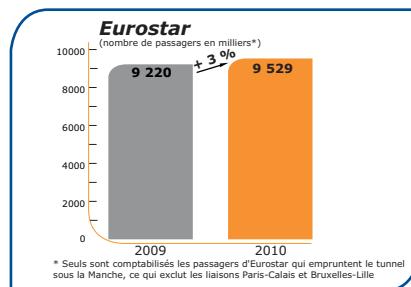
Eurotunnel - Concession du tunnel sous la Manche Navettes Eurotunnel

Eurotunnel retrouve sa part d'un marché transmanche sur lequel la concurrence est toujours vive, démontrant à nouveau les avantages du Shuttle : sa fiabilité, sa rapidité et son respect de l'environnement et ce malgré les perturbations de fin d'année sur les réseaux routiers liés aux intempéries

- Chiffre d'affaires en hausse de 15 %
- Trafic voitures en hausse de 11 % avec plus de deux millions de voitures transportées et des records encore battus : 14 975 véhicules de tourisme ont emprunté le Tunnel le 14 août ; 9 382 le 23 juillet de l'Angleterre vers la France.
- Trafic camions en hausse de 42 % avec plus d'un million de camions transportés.

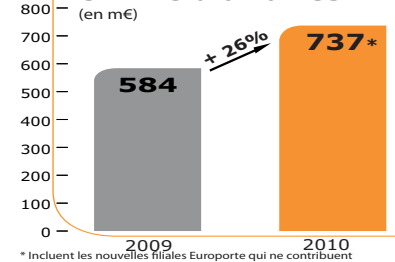
Réseau ferroviaire

Eurostar transporte plus de 9,5 millions de passagers (+3%). Nombre de trains de marchandises et tonnage en baisse (-13% et -4% respectivement).



*Toutes les comparaisons avec 2009 sont exprimées sur la base d'un taux de change constant soit 1 £ = 1,169 €, taux moyen de l'année 2010.

Chiffre d'affaires



Europorte - Opérateurs de fret ferroviaire

- Chiffre d'affaires de près de 100 millions d'euros
- Renouvellement de contrats importants (Lafarge) et nouvelles opportunités (Port de Dunkerque)
- GB Railfreight poursuit sa croissance et bat ses propres records avec 529 trains en une semaine en septembre.



Le saviez-vous? Depuis la dernière VDA...

Concession du tunnel sous la Manche

- Introduction de l'éco-comparateur carbone pour nos clients Navettes
- Prix du développement durable
- En tête des enquêtes de satisfaction clients des entreprises de transport
- Publication des conditions d'accès au Tunnel pour les opérateurs ferroviaires à compter de 2012
- 21^{ème} exercice BINAT
- Deux unités de dépannage supplémentaires achetées avec Eurostar

Europorte

- Ouverture d'un service fret du Royaume-Uni à l'Italie
- Accord de qualité sillons avec RFF
- Gestion du réseau ferré du Port de Dunkerque
- Renouvellement du contrat Lafarge

Tous ces événements font l'objet de communiqués de presse disponibles sur nos sites www.eurotunnel.com ou www.europorte.com

Pour être tenu informé en temps réel, abonnez-vous à l'alerte mail (voir ci-dessous).

Les 20 ans de la jonction France-Angleterre

Le 1^{er} Décembre dernier, 20 ans après que Philippe Cozette et Graham Fagg aient réalisé la jonction dans le Tunnel pour relier la France à la Grande-Bretagne, des personnalités du monde politique et économique ont été reçus pour célébrer cet anniversaire. Après les discours de Jacques Gounon, de Michel Hamy, maire de Coquelles, de Phillip Boyle, consul général de Grande-Bretagne à Lille, de Dominique Dupilet, président du Conseil général du Pas-de-Calais et d'Alain Gérard, sous-préfet de Calais, tous ont bravé le froid sibérien afin d'assister à un spectacle d'une quinzaine de minutes : une troupe de peintres-danseurs acrobates a peint, sur une chorégraphie, un logo stylisé sur les murs du portail France, le tout en descendant en rappel, harnachés comme des alpinistes, le long du portail suivi d'un lâché de ballons rouges et bleus! Le 25 novembre, plus de 200 membres du personnel, bâtisseurs et jeunes de 20 ans de Folkestone et Coquelles ont créé une fresque humaine



ou, pour les spécialistes des stades, un "tifo", représentant le logo spécialement conçu pour les 20 ans de la jonction au dessus du portail français. Le symbole formé par chacune de ces personnes levant sur sa tête une pancarte a été immortalisé par des prises de vues aériennes (voir ci-dessus): une image du Groupe qui symbolise les 20 années d'évolution, la réalisation des tunnels et la réalité d'Eurotunnel.

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

A compter de janvier 2011, par mesure supplémentaire d'économie et pour préserver l'environnement, la Voie de l'Avenir ne sera envoyée qu'électroniquement aux actionnaires qui se seront abonnés au préalable à l'alerte mail. Elle continuera 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.