

# La Voie de l'Avenir

Octobre 2011



Lettre aux actionnaires  
de Groupe Eurotunnel SA



Cher Actionnaire,

**La concurrence sur le marché transmanche** vient de connaître une évolution majeure, avec **le rejet par la Commission Européenne du plan de recapitalisation de 223 millions d'euros de SeaFrance**.

Le vice-président Joaquin Almunia a considéré que ce plan était une aide d'Etat incompatible avec le marché intérieur. Il faut saluer une décision courageuse. SeaFrance est en redressement judiciaire depuis 18 mois et le Tribunal de Commerce de Paris a examiné le 25 octobre dernier les suites possibles, notamment les offres de reprise présentées d'une part par un regroupement des salariés, d'autre part par une association entre le danois DFDS, qui opère à Dunkerque, et Louis Dreyfus Armateurs, qui exploite le service Dieppe-Newhaven lui-même subventionné.

Ces offres valorisent SeaFrance à un niveau très bas, ce qui, pour nos compétiteurs, leur permettrait de mettre la main sur 3 navires d'une valeur de marché d'environ 225 millions d'euros pour trois fois rien. **Une autre forme indirecte d'aide publique ?** La vigilance reste de mise.

Quoi qu'il en soit, notre stratégie reste inchangée : conforter nos parts de marché qui nous confèrent une **position de leader sur le Déroit**.

Vous trouverez au verso de cette lettre **le chiffre d'affaires et les trafics du 3<sup>ème</sup> trimestre 2011**. Ils montrent une excellente performance sur pratiquement tous les plans. S'agissant d'**Europorte**, la très forte croissance s'explique essentiellement par une demande toujours plus importante des chargeurs pour le fret ferroviaire de qualité, tant en France qu'en Grande-Bretagne. Le **succès de GBRf**, qui vient d'être distingué par les **National Rail Awards**, le prouve abondamment, et ce depuis plusieurs années. C'est de plus une réponse éloquent à ceux qui, en France, se plaisent à dire que le modèle britannique ne fonctionne pas et qui accusent à tort les nouveaux entrants de « dumping social ». L'explication n'est pas là : Europorte est performant pour trois raisons : nous ne relevons pas des régimes spéciaux, nous avons une chaîne hiérarchique courte et motivée et nous allons vers une flotte de locomotives modernes, rationnelle, innovante (l'installation de GPS permet de suivre les trafics en temps réel). Forts de nos savoir-faire, nous avons transmis aux autorités françaises, dans le cadre des Assises du Ferroviaires, notre **diagnostic et nos propositions pour un renouveau du fret ferroviaire**.

Le **Tunnel** bénéficie de ces nouveaux trafics, puisque pour la première fois depuis très longtemps, nous enregistrons une **croissance de 16 % du nombre de trains de marchandises**. Cela compense une très légère déception avec la baisse de 2 % du trafic Eurostar au 3<sup>ème</sup> trimestre.

**Pour le service Navettes**, c'est par contre un réel satisfecit, tant sur les volumes que sur les prix. Les marchés sur lesquels nous opérons sont pour l'instant encore en croissance, ce qui nous a permis de maintenir nos parts de marché à leur meilleur niveau.

Nous abordons toutefois le 4<sup>ème</sup> trimestre avec **prudence**. Il faut d'abord savoir si le fléchissement ponctuel d'Eurostar (ponctuel car sur les 9 premiers mois, le trafic reste en hausse de 1 %) est ou non un indicateur avancé d'un ralentissement économique. Il faut ensuite tenir compte de ce que le marché voiture évolue dans sa nature, avec des pointes plus nombreuses (sur 1 an, 32 jours à plus de 6000 véhicules par jour) et des périodes calmes plus longues. Il faut enfin apprécier le comportement de nos compétiteurs (notamment P&O et ses super-ferries) sur le marché du camion.

Les efforts accomplis les années précédentes ont permis de baisser substantiellement le point mort de nos activités, ce qui nous donne aujourd'hui une certaine **flexibilité et donc une bonne capacité d'adaptation**.

Et puis nous avons des perspectives réjouissantes : sans rappeler que 2012 est l'année des **Jeux Olympiques à Londres** (Eurostar, sponsor officiel, devrait nous apporter une contribution accrue), Deutsche Bahn poursuit ses démarches administratives pour avoir le droit de circuler dans le Tunnel. Après avoir remis un dossier de sécurité en juillet dernier, l'opérateur a demandé le 24 octobre dernier un certificat pour circuler en Grande-Bretagne et va introduire une demande auprès de la CIG. Pour avoir vu les documents produits, je peux vous dire que je ne vois aucune raison objective à leur rejet.

Enfin, dernière bonne nouvelle : nous avons été en mesure de **racheter** sur les marchés une partie des instruments émis lors de la titrisation de notre dette, à hauteur de **110 millions d'euros, avec une décote de près de 11 %**. Précisons tout de suite que ce n'est pas dû à un doute quelconque sur notre capacité à rembourser, mais aux besoins de liquidité de certains détenteurs : notre trésorerie nous a permis de saisir une opportunité. Nous verrons si de nouvelles possibilités apparaissent, et nous sommes prêts à les saisir, tant l'intérêt et la rentabilité de tels rachats sont élevés.

Fidèlement,

Jacques Gounon,  
Président-Directeur général

## Focus sur le chiffre d'affaires et trafic du troisième trimestre 2011

Dans un contexte économique toujours difficile, le chiffre d'affaires total du Groupe au troisième trimestre 2011 s'inscrit en hausse de 10 % à 231,7 millions d'euros par rapport au troisième trimestre 2010<sup>1</sup>.

### Concession du Lien Fixe sous la Manche

- Chiffre d'affaires des Navettes en progression de 8 % à 116,5 M€.
- Chiffre d'affaires provenant de l'utilisation du réseau ferroviaire en hausse de 6 %.
- Trafic en hausse de 10 % pour les Navettes Camions (309 999 camions), de 4 % pour l'activité voitures (747 543 voitures) et baisse de 2 % pour Eurostar (2 620 235 passagers).

Le tunnel sous la Manche a maintenu ses parts de marché au plus haut niveau, confirmant sa place de leader sur le marché transmanche, tant sur l'activité de Navettes Camions que sur celle des passagers du Shuttle.

### Europorte

- forte augmentation (+30 %) du chiffre d'affaires (39,5 M€).

Europorte continue de gagner de nouveaux contrats et de développer un fret ferroviaire moderne, alliant expertise et innovation technologique, notamment en équipant ses locomotives d'un système de géolocalisation intelligent. En Grande-Bretagne, Europorte a été consacré pour la qualité de son service et ses performances avec le premier « prix de la prestation fret et logistique » obtenu aux *National Rail Awards 2011* au nom de GB Railfreight.

Pour plus d'information sur le chiffre d'affaires et trafic de Groupe Eurotunnel pour les neuf premiers mois de 2011, veuillez consulter le communiqué « Chiffre d'affaires et trafic » publié le 19 octobre dernier.

<sup>1</sup> Le chiffre d'affaires est calculé sur la base du taux de change moyen des neuf premiers mois de 2011 de : 1£=1,131 €.

## Eurotunnel ouvre ses portes à l'occasion des Journées Européennes du Patrimoine

Samedi 17 septembre, plus de 700 personnes ont visité le site de Coquelles à l'occasion des Journées Européennes du patrimoine. Cette première participation d'Eurotunnel à ces Journées a été un grand succès. Venus de Belgique, de Lille ou des environs de Coquelles, les visiteurs ont tous été impressionnés par la complexité de l'ouvrage, l'étendu du Terminal ainsi que les particularités de la zone de maintenance, notamment par le bâtiment F46, le plus long atelier de maintenance ferroviaire au monde (828 m).

Les utilisateurs du Shuttle ont été particulièrement heureux de pouvoir aller dans les coulisses de cette impressionnante infrastructure et découvrir l'entrée des tunnels et la maintenance grâce au concours de personnels s'étant portés guides volontaires pour ces visites.



## Samphire Hoe pour exalter vos sens !

Les équipes de Rangers et de bénévoles de l'association *White Cliffs Countryside Project (WCCP)* qui s'occupent de Samphire Hoe multiplient les événements afin de promouvoir le site qui appartient à Eurotunnel.

Ainsi, le 28 août dernier, une journée spéciale a été organisée sur la réserve naturelle durant laquelle Rangers et bénévoles ont été nombreux à participer à un repas dont le menu était composé de produits locaux issus de l'agriculture biologique. Attablés aux pieds des falaises, les convives ont pu goûter des fromages, des vins ou encore des noix du Kent, sous les yeux surpris des habitués promeneurs du dimanche. S'en est suivie une marche que l'on pourrait qualifier de « sensorielle » puisqu'elle a permis aux promeneurs d'exercer leur odorat, leur goût et leur vue au fur et à mesure de leur pas sur le site de Samphire Hoe, menés par l'artiste Gayle Chong Kwan. L'expérience a été un tel succès qu'une carte « sensorielle » de Samphire Hoe est en cours de réalisation : elle permettra aux curieux de savoir où trouver telle ou telle plante pour en inhaler le doux parfum ou s'émouvoir de ses couleurs.

Samphire Hoe – qui, pour mémoire, est une réserve naturelle de 30 hectares créée à partir de la craie marneuse provenant de l'excavation du tunnel sous La Manche – conserve pour la 7<sup>ème</sup> année consécutive son Drapeau Vert reconnaissant ses qualités écologiques : plus de 200 espèces de plantes, 30 variétés de papillons et 200 espèces d'oiseaux entre autres. Le site reçoit plus de 100 000 visiteurs par an allant jusqu'à plus d'un millier les jours de forte affluence.



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

Par mesure supplémentaire d'économie et pour préserver l'environnement, la Voie de l'Avenir n'est désormais envoyée qu'électroniquement aux actionnaires qui se seront abonnés au préalable à l'alerte mail. Elle continue 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.

**La Voie de l'Avenir est un document informatif, non juridiquement opposable.**