



**Lettre aux actionnaires  
de Groupe Eurotunnel SA**



Cher Actionnaire,

Nous sortons d'un **très bel été sur le plan du trafic transmanche**, et ce après un **excellent premier semestre** pour le Groupe.

Nous savions que les Jeux Olympiques de Londres seraient un événement majeur et nous nous y étions préparés notamment avec la **remise en service de la 9<sup>ème</sup> navette Passagers**, l'**augmentation de la fréquence** (jusqu'à un départ toutes les 10 minutes) et **de la vitesse** (160 km/heure), le **renforcement des équipes d'accueil**.

Ce dispositif nous a permis d'offrir un **service de très grande qualité** à nos clients et de **battre des records historiques** de fréquentation : nous annonçons récemment avoir accueilli près de 75 000 véhicules passagers sur une semaine et ce record a été battu la semaine passée avec plus de **80 000 véhicules** !

Nous enregistrons fin juillet-début août, une augmentation de 16 % des réservations de la France vers la Grande-Bretagne. Le week-end passé (1<sup>er</sup> et 2 septembre) a vu le plus grand nombre de véhicules passagers voyager à bord de nos navettes dans le sens France-Angleterre atteignant presque deux jours de suite le record Angleterre-France établi pour le Jubilé en juin dernier (10 000 véhicules)!

Mais au-delà des Jeux Olympiques, et des **Jeux Paralympiques** qu'il ne faut pas oublier non plus, nous avons constaté cet été un changement dans la façon dont nos clients britanniques ont organisé leurs vacances : ils ont été nombreux à les décaler de juillet sur août, certainement pour suivre les Jeux. Dès lors, le **record absolu de trafic** depuis l'ouverture du Tunnel a été enregistré le **samedi 11 août** (après les Jeux donc), avec **15 152 voitures** qui ont embarqué en une journée, dans les deux sens. La facilité avec laquelle nous avons absorbé ces pointes de trafic illustre le potentiel de l'outil et les réserves de capacité qui sont les nôtres, les plus sollicités étant alors les douaniers.

A cela s'ajoute aussi un changement des modes de consommation loisirs avec un report sur des séjours utilisant la voiture, si on en juge par le **nombre de nouveaux clients**. Et lorsque que l'on sait que le **taux de fidélité** de nos clients est **extrêmement élevé** - quand on « goûte » au Tunnel, on ne veut plus rien d'autre - il est clair que cela nous ouvre des perspectives intéressantes pour les trafics futurs.

Tout ceci vient après un **excellent 1<sup>er</sup> semestre**. Vous trouverez au verso les chiffres clés. Sachez seulement que dans un contexte de crise et dans des marchés très concurrentiels le **chiffre d'affaires du Groupe a été en hausse** de 14 % et que l'**EBITDA a dépassé les 200 millions d'euros**, à 205 millions d'euros.

Nous continuons aussi à **investir pour** nous donner les moyens d'**être plus performants** : ce sont les locomotives d'Europorte, ou dans le Tunnel, les systèmes de communication ferroviaire en standard européen GSM-R qui nous ont permis de réussir une performance technologique unique : offrir la **téléphonie 3G à 100 mètres sous le niveau de la mer** !\* Les avantages pour nos clients sont évidents dans notre monde moderne, mais

c'est aussi pour l'exploitation la possibilité d'envoyer par SMS des informations sur le trafic en temps réel, toujours très appréciées.

Mais cette attention portée à nos clients ne nous fait pas oublier notre première priorité : vous, actionnaire. Vous avez perçu le 25 mai un **dividende doublé**, soit un montant total de **44 millions d'euros**. Et vous savez que grâce à nos cash-flows récurrents nous entendons poursuivre notre politique de distribution, tout en la renforçant.

Parallèlement, nous **rachetons des actions pour les annuler** (nous y avons consacré 11 millions d'euros au 1<sup>er</sup> semestre), ce qui accroît la relation dont vous bénéficiez.

Ce tour d'horizon de rentrée ne serait pas complet sans évoquer la **reprise le 2 juillet dernier des actifs de SeaFrance**. Les 2 ferries mixtes voiture / camion, le Rodin et le Berlioz sont modernes, très manœuvrants ce qui est utile sur le Détroit. Leur capacité reste raisonnable, très loin de celle des super-ferries de P&O, avec 700 voitures et 100 camions, soit à peu près l'équivalent de 3 navettes Passagers et 3 navettes Camions (ou ½ heure de service Eurotunnel). Ces navires ont été envoyés en révision à Dunkerque et les autorisations de naviguer ont été obtenues auprès des Affaires Maritimes le 15 août dernier. Le frétteur, le Nord-Pas-de-Calais, est lui beaucoup plus ancien, et servira d'appoint.

Ces navires sont loués à une **société d'exploitation indépendante qui opère sous le nom commercial « MyFerryLink »** dans laquelle nous n'avons aucune responsabilité. Le premier départ a eu lieu le 20 août dernier et la commercialisation a été lancée le même jour. Nous souhaitons bonne chance à **cette nouvelle compagnie qui réintroduit de la concurrence** dans le monde des ferries transmanche qui s'était très vite habitué à la disparition de SeaFrance.

Car le paradoxe est là ; le marché transmanche est de plus en plus segmenté en deux offres distinctes : notre système de navettes, fréquent et rapide, et le maritime, moins fréquent et moins rapide. L'analyse détaillée des parts de marché des différents concurrents montre qu'au premier semestre 2012 le Tunnel a très peu bénéficié d'un report de trafic SeaFrance, les habitués de la traversée par ferry se reportant en premier lieu sur une offre de même nature. C'est la raison pour laquelle les dirigeants de MyFerryLink ont pu dire dans la presse qu'ils espéraient bien voir revenir une partie des anciens clients de SeaFrance, et qu'on ne voit pas bien qui pourrait les empêcher de les récupérer.

De notre côté, nous continuons à croire au potentiel d'une offre Eurotunnel rénovée, fiabilisée et modernisée, ce à quoi nous travaillons.

Bien fidèlement.

Jacques Gounon,  
Président-Directeur général

\* Disponible dans le tunnel ferroviaire sud seulement pour le moment mais aussi prévue dans le tunnel ferroviaire nord.

## Focus sur le premier semestre 2012 : une solide performance d'ensemble\*

Le **chiffre d'affaires consolidé** du premier semestre 2012 s'établit à **473 millions d'euros**, en augmentation de 60 millions d'euros (14 %) par rapport au premier semestre 2011. Cette hausse traduit la croissance organique de l'activité de la Liaison Fixe (33 millions d'euros) et celle d'Europorte (27 millions d'euros).

Les charges d'exploitation sont en augmentation de 45 millions d'euros, dont 28 millions d'euros dus au développement de l'activité d'Europorte. Au premier semestre 2011, le Groupe avait comptabilisé un produit non-récurrent de 29 millions d'euros au titre des indemnités d'assurance suite à l'incendie de 2008, dont 9 millions d'euros relatifs aux pertes d'exploitation en autres produits d'exploitation et 20 millions d'euros relatifs au matériel roulant en autres produits opérationnels. Hors impact de ces éléments, la **marge d'exploitation est en amélioration** de 8 % à 205 millions d'euros et le **résultat opérationnel est en amélioration** de 14 millions d'euros, à 129 millions d'euros.

Le **coût de l'endettement financier** net s'établit à 126 millions d'euros. Sa **diminution de 9 millions d'euros** (7 %) reflète l'impact de la baisse des taux d'inflation sur la tranche indexée de la dette financière.

Avec un bénéfice de 5 millions d'euros pour les six premiers mois de 2012, le **résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel SA est stable** par rapport au premier semestre 2011 (recalculé à taux de change constant). A base comparable, hors les indemnités d'assurance comptabilisées en 2011, le résultat net est en amélioration de 29 millions d'euros.

Le **free cash flow** généré au premier semestre 2012 s'élève à 45 millions d'euros par rapport à un montant de 61 millions d'euros au premier semestre 2011, ce dernier comprenant 66 millions d'euros perçus au titre des indemnités d'assurance. Au 30 juin 2012, la **trésorerie du Groupe** s'élevait à **267 millions d'euros** par rapport à 276 millions d'euros au 31 décembre 2011, après des dépenses d'investissements d'un montant de 61 millions d'euros (incluant un acompte de 6,5 millions d'euros versé pour l'acquisition des actifs du groupe SeaFrance), le versement d'un dividende d'un montant de 44 millions d'euros, 18 millions d'euros versés pour l'acquisition d'obligations à taux variable et 11 millions d'euros alloués au programme de rachat d'actions. Par ailleurs, le 2 juillet 2012, Groupe Eurotunnel a versé le solde de 58,5 millions d'euros pour l'acquisition des actifs du groupe SeaFrance.

\*Pour une information détaillée, merci de consulter le communiqué complet diffusé le 23 juillet dernier et disponible sur notre site [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com).

## Groupe Eurotunnel passe chez Euronext Londres

Depuis le 19 juillet dernier, dans un souci constant d'écoute des attentes de ses actionnaires et d'ouverture du capital du Groupe au plus grand nombre d'investisseurs, et en particulier aux investisseurs anglo-saxons, et ce, le plus simplement possible, les actions de Groupe Eurotunnel SA ont cessé d'être admises à la négociation sur le London Stock Exchange pour intégrer la plateforme de négociation londonienne du groupe **NYSE Euronext**. Le choix d'une plateforme de négociation unique signifie que la négociation s'effectue sur une seule ligne avec un carnet d'ordres unique à un prix unique (en Euro)\*. De plus, l'utilisation d'un seul prestataire pour sa cotation à Londres et à Paris devrait permettre à Groupe Eurotunnel de réaliser des économies et de bénéficier d'une liquidité accrue.

\*Le prix de l'action est disponible sur notre site [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com).



Ouverture à Londres



Clôture à Paris

## La Flamme Olympique dans le Tunnel

Malgré une météo capricieuse, plus de 500 membres du personnel ainsi que leurs familles et amis ont assisté au passage de la Flamme Olympique sur le site d'Eurotunnel le 18 juillet dernier, 61<sup>ème</sup> jour du Relais de la Flamme Olympique des Jeux de Londres 2012. Le parcours sur notre site a été spectaculaire : la Torche a été portée en courant dans le tunnel de service pour rejoindre ensuite le tunnel ferroviaire, voyager sur un wagon fret et accéder enfin à la station de ventilation de Samphire Hoe, le magnifique site naturel qui avait reçu la veille son 8<sup>ème</sup> Pavillon Vert consécutif\* ! De là, sous les applaudissements, elle a repris sa route en direction de Londres. La fête a continué avec de nombreuses activités proposées à tous, petits et grands, à Samphire Hoe, organisées par des membres du personnel et des volontaires. Une journée incroyable pour tous ceux qui y ont participé !



\*Voir notre communiqué du 17 juillet dernier et disponible sur notre site [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com).

Pour la seconde année consécutive, Eurotunnel ouvre ses portes dans le cadre des Journées Européennes du Patrimoine, et donne la possibilité au grand public de visiter les coulisses du tunnel sous la Manche et ses installations de Coquelles (Pas-de-Calais) le samedi 15 septembre 2012.

Les visites guidées (en français uniquement), d'une durée de 90 minutes chacune, se dérouleront à bord d'autocars. Attention, pour effectuer cette visite, une préinscription est obligatoire et ce, avant midi le 6 septembre 2012. Pour ce faire, merci de consulter les informations disponibles sur notre site internet [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com)

## Changement d'adresse ?

Si vous détenez vos titres au nominatif auprès de BNP Paribas Securities Services ou bien sous forme de CDI par le biais de Computershare Investor Services PLC, n'oubliez pas de leur communiquer tout changement dans vos données personnelles, en particulier tout changement d'adresse postale ou électronique. Vous trouverez les informations pour les contacter sur notre site [www.eurotunnelgroup.com](http://www.eurotunnelgroup.com).