

## Lettre aux actionnaires de Groupe Eurotunnel SA



Cher actionnaire,

La publication du chiffre d'affaires à 1,092 milliard d'euros et des trafics en début d'année laissait augurer de **bons résultats financiers** pour 2013. C'est bien le cas. Vous trouverez au verso les principales données qui viennent d'être publiées.

L'**EBITDA progresse de +7 %** en données comparables, (la comparaison avec l'année précédente doit tenir compte du fait qu'en 2012 nous avons touché le reliquat des indemnisations par les assurances, à hauteur de 30 M€). L'amélioration du résultat opérationnel de la Liaison Fixe et d'Europorte est de +45 M€. Les autres commentaires utiles pour mesurer les nouveaux progrès accomplis sont les suivants :

- les pertes nettes au niveau de l'EBITDA pour l'**activité maritime MyFerryLink** s'élèvent à 22 M€. Cela peut paraître beaucoup, mais doit être relativisé car MyFerryLink est sous la menace permanente de devoir arrêter son activité. La décision de la commission de la concurrence britannique est attendue en mai. Si nous sommes autorisés à poursuivre, MyFerryLink pourrait arriver à l'équilibre en 2015/2016.

- **Europorte - premier opérateur de fret ferroviaire privé sur le marché binational Grande-Bretagne / France - a un résultat opérationnel positif.** Contrairement à ce que certains disent, le fret ferroviaire a un avenir, du fait notamment des contraintes environnementales et de la congestion des routes. Il est d'ailleurs significatif de voir que les investisseurs américains ou russes sont actifs sur ce domaine d'activité.

- **la Concession de la Liaison Fixe sous la Manche a réalisé aussi d'excellents résultats,** en améliorant encore ses performances. **Les coûts d'exploitation** à 327 M€ sont inférieurs à nos anticipations, alors même que le trafic a fortement progressé. Rappelons en effet que nos coûts comportent une part variable (énergie, maintenance, effectifs) pour être en mesure de gérer les trafics, notamment, aux heures de pointe.

L'autre satisfaction est de **voir Eurostar franchir enfin la barre des 10 millions de passagers.** Les efforts de modernisation entrepris par l'opérateur devraient contribuer significativement au développement de ces trafics. Les nouvelles rames sont en cours de livraison : c'est d'ailleurs à **Europorte** que Siemens a confié le transfert des trains entre l'Allemagne et la Grande-Bretagne. Une belle référence !

Au-delà des trafics actuels entre Londres, Paris et Bruxelles, il existe un **formidable potentiel de développement pour les opérateurs ferroviaires.** L'étude faite par PwC (disponible sur notre site, sur la page « [Les Textes Fondateurs](#) ») estime à **14 millions de passagers à l'horizon 2020** ce trafic potentiel, avec quatre nouvelles destinations majeures ; en plus des trois

villes communément citées - Amsterdam, Cologne et Francfort - apparaît une nouvelle destination très intéressante, Genève. Elle ne pose pas de problèmes douaniers difficiles à résoudre : un train direct relierait deux villes situées en dehors de l'espace Schengen. Tout ceci pour dire qu'avec un peu de volonté et d'ambition, ceux qui sont en charge de l'exploitation des trains à grande vitesse peuvent apporter beaucoup. Nul doute que le gouvernement britannique l'aura intégré dans la valorisation des 40 % d'Eurostar qu'il met en vente et que l'acheteur aura à cœur de voir ces développements se concrétiser.

Dernier sujet important : les **actifs d'impôts différés.** Les résultats actuels et futurs de Groupe Eurotunnel conduisent à devoir, comme pour toute entreprise bénéficiaire, payer des impôts sur nos bénéfices. Le dernier signe de la totale « normalisation » du Groupe. Les reports déficitaires accumulés seront utilisés et ont, selon les normes comptables une valeur nette en compte de résultat de 81 M€ cette année, d'où le **résultat net après impôt de 101 M€**

La très grande prédictibilité de nos activités (en dehors d'évènements exceptionnels), et la robustesse du progrès accompli ces dernières années, nous permettent pour la première fois de **donner des objectifs au marché** : nous visons un EBITDA 2014 de 460 M€ et de plus de **500 M€ en 2015.**

C'est donc avec une grande sérénité que le conseil propose à l'assemblée générale qui se tiendra le 29 avril prochain à Coquelles d'augmenter **le dividende de 25 % , à 0,15 € par action.** Depuis que nous versons des dividendes cela représente **239 M€ reçus par vous, actionnaires.** Un légitime retour, que nous voulons encore améliorer, pour des investisseurs privés qui ont financé à hauteur de 15 Md€, sans aucune aide publique, cette formidable Liaison Fixe sous la Manche, dont nous fêtons cette année le **20<sup>ème</sup> anniversaire** de son ouverture.

D'ores et déjà, remercions les 300 000 petits porteurs qui ont participé à l'introduction en bourse et qui nous ont permis d'être ce que nous sommes aujourd'hui.

Fidèlement,

**Jacques Gounon**  
Président-Directeur général

# FOCUS SUR LES COMPTES 2013

## Le Groupe

Le 12 mars, votre conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2013. Ils sont certifiés par les commissaires aux comptes et font ressortir un résultat net positif pour l'exercice 2013 de 101 M€ après comptabilisation d'un produit d'impôt net de 81 M€.

Le chiffre d'affaires est en hausse (+12 %<sup>1</sup>) à 1,092 Md€ par rapport à 2012.

## Concession de la Liaison Fixe sous la Manche

### Navettes Eurotunnel

En 2013, le nombre de camions transportés par les Navettes Camions a diminué de 7 %, mais à 38,6 % en 2013, la part de marché des Navettes Camions reste supérieure au niveau moyen des années antérieures à 2012.

Le nombre de voitures transportées par les Navettes Passagers a augmenté de 2 % en 2013 par rapport à 2012. La part de marché de l'activité voitures reste stable à 51 %.

### Réseau ferroviaire

L'utilisation du réseau ferroviaire du Tunnel par les Trains à Grande Vitesse Voyageurs d'Eurostar et par les Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires a généré un revenu de 289 millions d'euros en 2013, en hausse de 3 % par rapport à 2012.

## Europorte - Opérateur de fret ferroviaire

L'augmentation du chiffre d'affaires d'Europorte de 33 millions d'euros (16 %) est essentiellement portée par les nouveaux contrats conclus en 2013 et sur le second semestre 2012 ainsi que par une augmentation des volumes sur certains contrats existants. Le segment Europorte dégage un EBITDA positif de 19 M€.

## MyFerryLink

Le segment a généré un chiffre d'affaires de 74 millions d'euros en 2013 par rapport à 7 millions d'euros sur les quatre mois et demi d'activité en 2012.

Pour plus d'information, veuillez consulter le communiqué de presse publié le 13 mars dernier en [cliquant ici](#).

1. L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2012 se fait à taux de change 2013, soit 1£ = 1,187 €

### Chiffre d'affaires

En M€



Taux de change 2013 : 1 £ = 1,187 €

### EBITDA

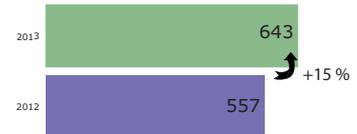
En M€



\* Hors indemnités d'assurance de 30 millions d'euros perçus en 2012

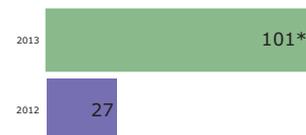
### Charges d'exploitation

En M€



### Résultat net

En M€



\* après comptabilisation d'un produit d'impôt net de 81 millions d'euros



## ASSEMBLEE GENERALE 2014

Mardi 29 avril 2014 à 10 h (heure locale) à Coquelles.

Participez à la vie de votre entreprise : VOTEZ !

Les actionnaires au **nominatif pur et administré** recevront à leur domicile, sans aucune démarche de leur part, leur avis de convocation et formulaire de vote personnalisé.

Si vous détenez des **CDI d'actions** et avez opté pour la **communication électronique**, vous recevrez un avis qui vous donnera toutes les **informations nécessaires** pour participer. Si vous avez opté pour des **documents papier**, vous recevrez l'avis de convocation et votre formulaire de vote personnalisé sans aucune autre démarche de votre part.

Si vous détenez vos **titres au porteur**, nous vous rappelons que les banques sont tenues de mettre à la disposition des actionnaires qui en font la demande les documents de participation à l'assemblée générale (cf. article 322-4 du Règlement général de l'AMF et article R. 225-85 du Code de commerce). Insistez auprès de votre banque afin que vous soit délivré la documentation nécessaire : avis de convocation, formulaire de vote et attestation de participation.

Pour en savoir plus, consultez la page internet dédiée **Assemblée générale 2014** de notre site corporate.

*Il est recommandé aux actionnaires ne souhaitant pas assister à l'assemblée de ne pas faire de demande de carte d'admission afin d'éviter des coûts supplémentaires à la société.*

## Potentiel du trafic passagers

Eurotunnel est au cœur du réseau européen de trains à grande vitesse. La perspective d'un trafic toujours plus important grâce, notamment, à l'ouverture de nouvelles dessertes par les opérateurs ferroviaires à l'horizon 2016 au plus tard, fait partie de la stratégie de long terme du Groupe avec la possibilité d'accueillir d'autres opérateurs et donc plus de passagers.

Cette étude démontre clairement le potentiel du trafic des trains à grande vitesse grâce à une offre diversifiée et concurrentielle :

- +1,8 million de passagers supplémentaires en 2020 issus de la densification naturelle du trafic existant ;
- +2,5 millions de passagers supplémentaires en 2020 liés à l'ouverture de nouvelles lignes directes

L'amélioration du temps de parcours et la fréquence plus élevée des départs par rapport à l'avion seront des arguments majeurs pour inciter de plus en plus de personnes à voyager à bord des trains à grande vitesse.

## Certificat Environnement

En mars 2013, nous évoquions la mise en place pour les clients des Navettes Camions d'Eurotunnel, d'un éco comparateur. Son but est de calculer les économies d'émissions de CO<sub>2</sub> réalisés en choisissant Eurotunnel en tant qu'opérateur transmanche. Ce mois-ci, les clients ont reçu, en plus du rapport annuel d'émissions de CO<sub>2</sub>, un Certificat Environnement Eurotunnel témoignant de leurs efforts dans la protection de l'environnement.

L'envoi de ce certificat personnalisé vise à rappeler aux clients des Navettes Camions les économies de CO<sub>2</sub> réalisées en choisissant de traverser la Manche avec Eurotunnel.

Cette initiative s'insère dans la politique de responsabilité environnementale d'Eurotunnel qui s'efforce de partager ses valeurs vertes avec ses collaborateurs, ses partenaires et ses clients.

Ce certificat est envoyé de manière électronique dans le but de maîtriser l'empreinte carbone du Groupe.

### 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).