

COMMUNIQUE



Le 1^{er} mars 2017 – 7h30

Résultats annuels 2016 en hausse pour Groupe Eurotunnel

- Un chiffre d'affaires en hausse de 4% à 1,023 milliard¹ d'euros,
- Un EBITDA en hausse à 514 millions d'euros,
- Un résultat net consolidé en forte augmentation à 200 millions d'euros,
- Augmentation de 18% du dividende proposée à l'Assemblée Générale des actionnaires du 27 avril 2017 à 26 centimes d'euros par action.

Jacques Gounon, Président-directeur général de Groupe Eurotunnel, a déclaré : « *Nous avons fait en 2016 la meilleure année de notre histoire. Nos trois métiers surperforment chacun dans leur domaine : la Liaison Fixe est un actif unique dans le monde des infrastructures, ElecLink est entré en phase de réalisation et Europorte est le plus performant de son secteur. Nos perspectives sont très bonnes et nous annonçons de nouveaux objectifs en progression pour 2017 et 2018.* »

- **Objectifs (au taux de 1 £= 1,175€ et du périmètre à date)**
 - EBITDA 2017 : 530 millions d'euros
 - Dividende 2017 : 30 centimes d'euros
 - EBITDA 2018 : 560 millions d'euros
 - Dividende 2018 : 35 centimes d'euros

¹ L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2015 se fait au taux de change 2016, soit 1 £ = 1,216 € et retraité suite à l'application IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE ECOULEE

➤ **Concession de la Liaison Fixe sous la Manche**

- En 2016, les Navettes d'Eurotunnel ont transporté 2,66 millions de véhicules de tourisme et 1,64 million de camions, en forte croissance.
- Le Shuttle a atteint en 2016 sur l'activité voitures, une part de marché annuelle de 55%. Le service des animaux domestiques, qui est un facteur de fidélisation des clients, a également connu une année record avec 301 159 animaux transportés (+16% par rapport à 2015).
- Le service Navette Camions a conclu l'année 2016 par un nouveau record historique avec 1 641 638 camions transportés et a surperformé, avec une part de marché de 39,2%.
- La sécurisation du terminal de Coquelles depuis octobre 2015 et l'étroite coopération avec les forces de l'ordre ont permis d'éviter toute perturbation des trafics.
- Eurostar a transporté en 2016, malgré le contexte, plus de 10 millions de passagers. La reprise du trafic sur la fin d'année et le lancement à venir de la ligne Eurostar Londres-Amsterdam fin 2017 sont autant d'atouts pour la croissance de ce trafic.

➤ **Europorte et ses filiales**

- Groupe Eurotunnel a finalisé, le 15 novembre 2016, la vente de sa filiale de fret ferroviaire britannique, GB Railfreight, à EQT Infrastructure II.
- Le chiffre d'affaires d'Europorte est en baisse de 6% par rapport à 2015, une diminution principalement liée aux longues et successives grèves SNCF du printemps et à la réduction des volumes de céréales à transporter.

Malgré ce contexte l'EBITDA d'Europorte est à l'équilibre, validant la stratégie privilégiant les contrats à valeur ajoutée.

➤ **Eleclink**

- Groupe Eurotunnel a finalisé, le 23 août 2016, le rachat de la part de 51% détenue par Star Capital dans ElecLink et détient aujourd'hui 100% du capital.
- Siemens a débuté les travaux de construction des futures stations de conversion, Balfour Beatty et Prysmian étant en charge de la fourniture et de l'installation du câble en Tunnel.
- La mise en service opérationnelle est prévue début 2020.

RESULTATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2016 s'élève à 1,023 milliard d'euros, en augmentation de 39 millions d'euros (+4 %) par rapport à 2015.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 509 millions d'euros (+1 %).

L'EBITDA consolidé s'établit à 514 millions d'euros, en amélioration de 32 millions d'euros par rapport à 2015 à taux de change et périmètre constants. Il excède de 14 million d'euros l'objectif publié pour 2016, à données comparables².

Le résultat opérationnel courant, en augmentation de 26 millions d'euros, s'établit à 364 millions d'euros (+8%).

Le résultat avant impôt des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2016 est un profit de 154 millions d'euros, en amélioration de 74 millions d'euros par rapport à 2015 dont 50 millions d'euros de plus-value issue de la réévaluation à leur juste valeur des titres ElecLink antérieurement détenus par le Groupe.

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2016, après prise en compte du résultat net des activités non poursuivies (64 millions d'euros, dont plus-value de cession GB Railfreight Limited pour 39 millions d'euros et mise en location des navires du segment maritime pour 24 millions d'euros), est un profit de 200 millions d'euros, contre 75 millions d'euros (recalculé) en 2015.

La trésorerie disponible au 31 décembre 2016 s'élève à 347 millions d'euros.

² A taux de change constant et hors activités non poursuivies.

PERSPECTIVES

En 2016, Groupe Eurotunnel a de nouveau démontré sa capacité à tenir ses engagements et à progresser.

Le Groupe reste très confiant dans la solidité du modèle économique de son activité de la Liaison Fixe. Le Tunnel reste, et s'affirmera de plus en plus, comme l'acteur incontournable des échanges commerciaux entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale.

Groupe Eurotunnel est décidé à stimuler la croissance du trafic du Tunnel, tout en accroissant ses marges. Pour ce faire le Groupe poursuivra ses investissements majeurs, tant en capacité qu'en qualité de service : agrandissement des terminaux, mise en service de trois nouvelles Navettes Camions et ouverture de nouveaux salons Flexiplus en 2017. Grâce à ces investissements, le Tunnel veut devenir un partenaire stratégique privilégié pour l'ensemble de ses clients et être en mesure, à l'horizon 2020, d'accueillir sur ses Navettes 2 millions de camions et 3 millions de voitures.

Groupe Eurotunnel, qui a créé de la valeur avec le fret ferroviaire, s'attachera en 2017 à développer Europorte en privilégiant la rentabilité de ses opérations.

Le Groupe souhaite enfin valoriser l'infrastructure du Tunnel par la construction d'une liaison électrique de 1 000 MW entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale. Le Groupe a racheté la participation de Star Capital dans le projet ElecLink en août 2016 pour mener à bien les travaux de construction de l'interconnexion qui ont démarré au cours du dernier trimestre 2016.

Groupe Eurotunnel continuera de préparer le refinancement de sa dette, portant particulièrement sur les tranches à taux variable, pour permettre en fonction des conditions de marché de minimiser, sur la durée, le coût du service de sa dette.

Fort de cette confiance en son avenir, le Groupe confirme son objectif financier d'un EBITDA de 530 millions d'euros pour 2017 et fixe un objectif financier d'un EBITDA de 560 millions d'euros pour 2018 sur la base d'une parité de change de 1£=1,175€ et du périmètre à date.

En conséquence le Groupe affirme son intention de poursuivre sa politique de croissance régulière du dividende au service de ses actionnaires avec un objectif d'atteindre un dividende de 35 centimes par action au titre de l'exercice 2018. Dans cette dynamique, il sera proposé, au titre de 2016, d'augmenter le dividende à 26 centimes par action ordinaire ayant droit au dividende.

EXAMEN DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2016

En application du règlement (CE) n° 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de GET SE au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2016 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2016.

Les informations qui suivent, relatives à la situation financière et au résultat consolidé de Groupe Eurotunnel SE, doivent être lues avec les états financiers consolidés figurant en paragraphe 2.2.1 du Document de Référence 2016.

1. ANALYSE DES RÉSULTATS CONSOLIDÉS

Depuis la cessation de l'activité de MyFerryLink au second semestre 2015, Groupe Eurotunnel applique la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » à son segment maritime. En conséquence, le résultat net du segment maritime des exercices 2015 et 2016 est présenté sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ».

Le 23 août 2016, Groupe Eurotunnel a racheté la participation de Star Capital dans la co-entreprise ElecLink Limited (51 %). Depuis cette date, ElecLink Limited est consolidé par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe.

Le 15 novembre 2016, le Groupe a cédé sa filiale GB Railfreight Limited à EQT Infrastructure II. GB Railfreight Limited est sorti du périmètre de consolidation à compter de sa date de cession. En application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies », son résultat net pour l'exercice 2016 jusqu'à sa cession et pour les 12 mois de 2015, est présenté sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ».

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2015 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2016, soit 1£=1,216€.

Synthèse

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2016 s'élève à 1 023 millions d'euros, en augmentation de 39 millions d'euros (+4 %) par rapport à 2015. Les charges d'exploitation s'élèvent à 509 millions d'euros, en augmentation de 7 millions d'euros (+1 %). L'EBITDA s'établit à 514 millions d'euros, en progression de 32 millions d'euros (7 %) par rapport à 2015. Compte tenu d'une augmentation des amortissements de 6 millions d'euros, le résultat opérationnel courant est en amélioration de 26 millions d'euros et s'établit à 364 millions d'euros. Les autres produits opérationnels d'un montant net de 37 millions d'euros intègrent une plus-value nette de 50 millions d'euros résultant de la réévaluation à leur juste valeur, conformément à IFRS 3R, des parts déjà détenues par le Groupe dans ElecLink Limited à la date de sa prise de contrôle de la filiale. Le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 15 millions d'euros en raison de la hausse des taux d'inflation, les autres produits financiers nets sont en augmentation de 24 millions d'euros et les charges d'impôt sont en augmentation de 11 millions d'euros. Le résultat net des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2016 est un profit de 136 millions d'euros, en amélioration de 63 millions d'euros par rapport à 2015 recalculé.

Le résultat consolidé net de l'exercice 2016, après prise en compte de la plus-value de 50 millions d'euros résultant de l'intégration d'ElecLink et d'un profit net de 64 millions d'euros résultant des activités non poursuivies, s'établit à un profit de 200 millions d'euros, en amélioration de 125 millions d'euros par rapport au résultat net consolidé de 75 millions d'euros (recalculé) pour l'exercice 2015.

En millions d'euros	2016	2015 recalculé ^(*,** *)	Variation		2015 retraité ^(**)
Taux de change €/£	1,216	1,216	M€	%	1,375
Liaison Fixe	907	861	46	+5 %	915
Europorte	116	123	(7)	-6 %	123
Chiffre d'affaires	1 023	984	39	+4 %	1 038
Liaison Fixe	(392)	(377)	15	+4 %	(393)
Europorte	(116)	(125)	(9)	-7 %	(125)
ElecLink	(1)	-	1		-
Charges d'exploitation	(509)	(502)	7	+1 %	(518)
Marge d'exploitation (EBITDA)	514	482	32	+7 %	520
Amortissements	(150)	(144)	6	+3 %	(144)
Résultat opérationnel courant	364	338	26	+8 %	376
Autres produits / (charges) opérationnels nets	37	(2)	39		(2)
Résultat opérationnel (EBIT)	401	336	65	+19 %	374
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences	(1)	(1)	-		(1)
Coût de l'endettement financier net	(262)	(247)	15	+6 %	(261)
Autres produits / (charges) financiers nets	16	(8)	24		(8)
Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit	154	80	74		104
Impôts sur les bénéfices	(***) (18)	(7)	11		(8)
Résultat net des activités poursuivies : profit	136	73	63		96
Résultat net des activités non poursuivies : profit	64	2	62		4
Résultat net consolidé : profit	200	75	125		100

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le compte de résultat 2016 (1£ = 1,216€).

** Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

*** Arrondi à l'entier supérieur.

L'évolution du résultat des activités poursuivies avant impôts par segment d'activité par rapport à 2015 est détaillée ci-après :

En millions d'euros	Liaison			Total
Amélioration/(détérioration) du résultat	Fixe	Europorte	ElecLink	Groupe
Résultat avant impôts des activités poursuivies : 2015 recalculé (*)	91	(10)	(1)	80
Amélioration/(détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+46	-7	-	+39
Charges d'exploitation	-15	+9	-1	-7
EBITDA	+31	+2	-1	+32
Amortissements	-6	-	-	-6
Résultat opérationnel courant	+25	+2	-1	+26
Autres produits / charges opérationnels nets	-6	-3	+48	+39
Résultat opérationnel (EBIT)	+19	-1	+47	+65
Frais financiers nets	+13	-	-4	+9
Total variations	+32	-1	+43	+74
Résultat avant impôts des activités poursuivies : 2016	123	(11)	42	154

* Recalculé à taux de change du compte de résultat 2016 (1£ = 1,216€) et retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

1.1. Segment Concession de la Liaison Fixe

Dans le segment de la Concession de la Liaison Fixe qui représente son cœur de métier, Groupe Eurotunnel exploite et commercialise directement un Service de Navettes dans le Tunnel et gère également la circulation des Trains à Grande Vitesse Voyageurs (Eurostar) et des Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires à travers le Réseau Ferroviaire. Ce segment comprend également les activités des services corporate du Groupe.

En millions d'euros	2016	(*)2015	Variation	
Taux de change €/£	1,216	1,216	M€	%
Navettes	603	546	57	10 %
Réseau Ferroviaire	290	300	-10	-3 %
Autres revenus	14	15	-1	-8 %
Chiffre d'affaires	907	861	46	5 %
Achats et charges externes	(218)	(208)	10	5 %
Charges de personnel	(174)	(169)	5	3 %
Charges d'exploitation	(392)	(377)	15	4 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	515	484	31	6 %
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	56,8 %	56,2 %	0,5 pts	

* Recalculé à taux de change du compte de résultat 2016 (1£ = 1,216€) et retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

a) Chiffre d'affaires de la Concession de la Liaison Fixe

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2016 représente 89 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 907 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport à l'année 2015.

Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	2016	2015	Variation
Navettes Camions	1 641 638	1 483 741	+11 %
Navettes Passagers :			
Voitures (*)	2 610 242	2 556 585	+2 %
Autocars	53 623	58 387	-8 %

* Y compris motos, véhicules avec remorques, caravanes et camping-cars.

Le chiffre d'affaires du service Navettes pour l'année 2016 s'élève à 603 millions d'euros, en hausse de 10 % (57 millions d'euros) par rapport à l'année précédente.

Navettes Camions

Grâce à la poursuite de la croissance économique au Royaume-Uni et la sécurité procurée aux transporteurs par les différents investissements du Groupe, le trafic Navettes Camions a connu une année exceptionnelle et surperformé largement le marché du Détroit (en croissance de 5 %). Sur l'année 2016, le service Navettes Camions a transporté plus de 1,64 million de camions (+11 %), un niveau jamais atteint et a enregistré, en décembre 2016, son quatorzième mois consécutif de records de trafic à période comparable. Eurotunnel a confirmé sa place de premier acteur du marché camions du Détroit avec environ 39,2 % de part de marché sur l'année 2016, par rapport à 37,3 % en 2015, année fortement impactée par les perturbations liées aux tentatives d'intrusion des migrants sur le terminal en France jusqu'à la mise en place des mesures de sécurisation du site de Coquelles à partir de la fin du mois d'octobre 2015.

Navettes Passagers

Le service voitures des Navettes Passagers a atteint en 2016 son meilleur niveau de trafic depuis 2000 avec plus de 2,61 millions de véhicules de tourisme transportés (+2 %) et surperforme un marché transmanche en baisse de 2 % dans le contexte d'un environnement difficile lié aux attentats ayant entraîné une baisse de la fréquentation touristique en France. La part de marché voitures des Navettes Passagers croît à 55 % en 2016, par rapport à 53 % en 2015.

Le marché du Détroit des autocars, qui reste touché par les attentats et la situation sécuritaire en Europe, a baissé d'environ 9 % par rapport à 2015. Avec un trafic en baisse de 8 %, la part de marché autocars de la Liaison Fixe a augmenté légèrement à 38,1 %.

Réseau Ferroviaire

Trafic	2016	2015	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers (*)	10 011 337	10 399 267	-4 %
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires (**):			
Nombre de tonnes	1 041 294	1 420 826	-27 %
Nombre de trains	1 797	2 421	-26 %

* Seuls sont comptabilisés dans ce tableau les passagers d'Eurostar qui empruntent le Tunnel, ce qui exclut les liaisons Paris-Calais et Bruxelles-Lille.

** Les trains des entreprises ferroviaires (DB Cargo pour le compte de BRB, la SNCF et ses filiales, GB Railfreight et Europorte) ayant emprunté le Tunnel.

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 290 millions d'euros en 2016, en baisse de 3 %.

Le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel, fortement impacté par la succession d'attaques terroristes à Paris, Bruxelles et Nice, est en baisse de 4 % sur l'ensemble de l'année 2016. Toutefois, la tendance s'est inversée sur le quatrième trimestre avec une croissance de 2 %, porté par un mois de décembre record (+9% par rapport à décembre 2015).

Le fret ferroviaire transmanche subit une baisse en 2016 (nombre de trains en baisse de 26 %, tonnage de marchandises en baisse de 27 %) liée à la pression migratoire exercée sur le site SNCF Réseau de Calais-Fréthun au cours de l'année 2015 ayant entraîné une modification des routes commerciales de certains opérateurs. On note cependant un retournement de la tendance sur les derniers mois de l'année 2016, avec un trafic en hausse de 10 % au dernier trimestre 2016 par rapport à 2015.

b) Charges d'exploitation de la Concession de la Liaison Fixe

Les charges d'exploitation du segment Liaison Fixe sur l'exercice 2016 sont en augmentation de 4 % par rapport à 2015, à 392 millions d'euros. Cette augmentation de 15 millions d'euros est générée principalement par l'impact de l'augmentation de l'activité sur les coûts de personnel, de maintenance, de sûreté et les autres coûts opérationnels.

1.2. Segment Europorte

Le segment Europorte, qui intervient sur l'ensemble de la chaîne logistique du transport ferroviaire de marchandises sur le territoire français, regroupe, notamment, Europorte France et Socorail. La filiale britannique, GB Railfreight Limited, a été cédée au mois de novembre 2016 et, en conséquence, n'est pas incluse dans les chiffres ci-dessous.

En millions d'euros	2016	(*)2015	Variation	
			M€	%
Chiffre d'affaires	116	123	-7	-6 %
Achats et charges externes	(67)	(73)	-6	-8 %
Charges de personnel	(49)	(52)	-3	-6 %
Charges d'exploitation	(116)	(125)	-9	-7 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	-	-2	2	

* Retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

a) Chiffre d'affaires d'Europorte

Le chiffre d'affaires d'Europorte est en baisse de 6 % en 2016, une diminution essentiellement liée aux longues et successives grèves SNCF du printemps qui ont totalement paralysé le réseau ferroviaire national pendant près de deux mois, puis à la baisse d'activité des clients du secteur céréalier durant l'été.

b) Charges d'exploitation d'Europorte

Les charges d'exploitation ont diminué de 7 % reflétant essentiellement la baisse de l'activité commerciale, ainsi que les premiers impacts de la stratégie d'amélioration durable de la rentabilité.

1.3. Segment ElecLink

ElecLink a pour objet la réalisation et l'exploitation d'une interconnexion électrique de 1 000 MW entre la France et la Grande-Bretagne. Les travaux ont démarré au cours du second semestre 2016 et la mise en exploitation de l'interconnexion est prévue début 2020.

La quote-part du Groupe des résultats d'ElecLink en 2015 et entre le 1^{er} janvier et le 23 août 2016 (une perte de 1,3 million d'euros en 2015 et de 0,8 million d'euros en 2016) est intégrée au compte du résultat consolidé selon la méthode de mise en équivalence et figure à la rubrique « Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence ». Depuis le 23 août 2016, ElecLink Limited est consolidé par intégration globale dans les comptes consolidés du Groupe.

Les charges d'exploitation pour la période entre août et décembre 2016 s'élèvent à €1 million. Les coûts directement attribuables au projet sont immobilisés.

1.4. Marge d'exploitation (EBITDA)

L'EBITDA par segment d'activité évolue comme suit :

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	ElecLink	Total Groupe
EBITDA 2015 recalculé(*)	484	(2)	–	482
Amélioration/(détérioration) :				
Chiffre d'affaires	+46	-7	–	+39
Charges d'exploitation	+15	-9	+1	+7
Total variations	+31	+2	(1)	+32
EBITDA 2016	515	–	(1)	514

* Recalculé à taux de change du compte de résultat 2016 (1£ = 1,216€) et retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 514 millions d'euros est en amélioration de 32 millions d'euros par rapport à 2015 (+7 %) grâce à l'augmentation du chiffre d'affaire et la maîtrise des coûts du segment de la Liaison Fixe. L'EBITDA d'Europorte a progressé de 2 millions d'euros malgré la baisse de l'activité. La consolidation par intégration globale d'ElecLink depuis août 2016 a généré une augmentation de 1 million d'euros des charges d'exploitation.

1.5. Résultat opérationnel (EBIT)

Les dotations aux amortissements sont en augmentation de 6 millions d'euros du fait de la mise en service des projets majeurs réalisés en 2015 et 2016 tels que Terminal 2015 et le GSM-R.

Le résultat opérationnel courant est positif de 364 millions d'euros, en amélioration de 26 millions d'euros par rapport à 2015.

Les autres produits opérationnels nets de 37 millions d'euros (2015 : charges nettes de 2 millions d'euros) intègrent une plus-value de 50 millions d'euros provenant de la réévaluation à leur juste valeur des titres d'ElecLink Limited déjà détenus par le Groupe dans le cadre de la prise de contrôle de la filiale en août 2016 partiellement compensée par des dotations aux provisions et frais de conseils.

Le résultat opérationnel de l'année 2016 est positif de 401 millions d'euros à comparer à 336 millions d'euros en 2015, soit une augmentation de 65 millions d'euros.

1.6. Résultat net des activités poursuivies

À 262 millions d'euros pour l'exercice 2016, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 15 millions d'euros par rapport à 2015 en raison de la hausse des taux d'inflation qui a eu un effet défavorable sur les intérêts et le nominal de la dette financière pour les tranches indexées.

En 2016, le poste « Autres produits / (charges) financiers nets » intègre des gains de change nets à hauteur de 9 millions d'euros (2015 : gains de 3 millions d'euros) liés à l'évolution du taux livre /euro. En 2015, le poste intégrait 17,5 millions d'euros de frais de consentement liés à l'opération de simplification de la dette conclue fin 2015.

Le résultat avant impôt des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2016 est un profit de 154 millions d'euros, en augmentation de 74 millions d'euros par rapport à 2015 à taux de change constant.

En 2016, le poste « Impôts sur les bénéficiaires » intègre une charge de 3 millions d'euros au titre de la taxe sur dividende (3 % sur les 118 millions d'euros de dividendes versés en 2016), un remboursement d'impôt sur les bénéficiaires à hauteur de 1 million d'euros et une charge d'impôt différé de 15 millions d'euros.

Le résultat consolidé après impôt des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2016 est un profit de 136 millions d'euros, en amélioration de 63 millions d'euros à taux de change constant, dont 50 millions d'euros résultant de l'intégration d'ElecLink.

1.7. Résultat net des activités non poursuivies

En millions d'euros	2016	2015 recalculé(*)	Variation
Taux de change €/£	1,216	1,216	M€
Segment maritime MyFerryLink	17	(8)	25
GB Railfreight Limited	47	10	37
Résultat net des activités non poursuivies : profit	64	2	62

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le compte de résultat 2016 (1£ = 1,216€) et retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

a) Segment maritime MyFerryLink

Les filiales du segment maritime de Groupe Eurotunnel avaient pour activité la location de leurs trois navires à la SCOP SeaFrance (une société d'exploitation externe au Groupe Eurotunnel) et la commercialisation des billets de traversées transmanche de véhicules de tourisme et de fret. L'exploitation des trois navires du Groupe avait été interrompue au cours du second semestre 2015.

Sur l'exercice 2016, le résultat net du segment maritime est un bénéfice net de 17 millions d'euros. Au cours de l'exercice, la location des trois ferries a redémarré suite aux accords conclus avec DFDS et Vansea Shipping Company Limited qui comprennent une option de vente, exerçable par le Groupe, pour procéder ultérieurement à leur cession. Ces options de vente sont exerçables par le Groupe en juin 2017, à la fin de la période d'inaliénabilité de cinq ans imposée lors de l'achat des navires en 2012. Conformément à la norme IAS 17 « Contrats de location », ces contrats de location sont traités comme des contrats de location-financement. En conséquence, le Groupe a comptabilisé un produit net d'impôt de 24 millions d'euros au compte de résultat du segment maritime de l'exercice 2016, intégrant un produit net de 40 millions d'euros (après prise en compte de 13 millions d'euros de frais de remise en état d'exploitation des navires) sous la rubrique « Autres produits opérationnels nets » et une charge d'impôt différé sur ce produit d'un montant de 16 millions d'euros.

b) GB Railfreight Limited

Le 15 novembre 2016, Groupe Eurotunnel a finalisé la cession de sa filiale de fret ferroviaire britannique, GB Railfreight Limited, à EQT Infrastructure II pour un prix de 136 millions d'euros.

En millions d'euros	2016 10 mois	2015 12 mois recalculé(*)	Variation
Taux de change €/£	1,216	1,216	M€
Chiffre d'affaires	129	164	-35
Charges d'exploitation	(113)	(144)	-31
Marge d'exploitation (EBITDA)	16	20	-4
Amortissements	(7)	(7)	-
Résultat opérationnel courant	9	13	-4
Autres produits / (charges) opérationnels nets	40	(2)	+42
Résultat opérationnel (EBIT)	49	11	+38
Frais financiers nets	(2)	(1)	+1
Résultat net : profit	47	10	+37

* Recalculé à taux de change du compte de résultat 2016 (1£ = 1,216€) et retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

Sur l'exercice 2016, le résultat net de l'activité non poursuivie au titre de GB Railfreight Limited est un bénéfice net de 47 millions d'euros. Il comprend le résultat net des activités de l'exercice jusqu'à la date de sa cession ainsi qu'une plus-value de cession de 39 millions d'euros.

1.8. Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2016 est un profit de 200 millions d'euros par rapport à un profit de 75 millions d'euros retraités pour l'exercice 2015, soit une amélioration de 125 millions d'euros, dont 114 millions d'euros liés aux opérations de l'exercice (produit de 50 millions d'euros résultant de la première consolidation par intégration globale d'Eleclink et 64 millions d'euros provenant du résultat net des activités non poursuivies).

2. ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ

En millions d'euros	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Taux de change €/£	1,168	1,362
Actifs immobilisés	6 366	6 376
Autres actifs non courants	280	320
Total des actifs non courants	6 646	6 696
Clients et comptes rattachés	94	129
Autres actifs courants	172	67
Actifs destinés à la vente	–	65
Trésorerie et équivalents de trésorerie	347	406
Total des actifs courants	613	667
Total de l'actif	7 259	7 363
Capitaux propres	1 812	1 663
Dettes financières	3 786	4 161
Instruments de couverture	1 309	1 170
Autres passifs	352	369
Total des passifs et capitaux propres	7 259	7 363

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 31 décembre 2016 et au 31 décembre 2015. Les principaux éléments et évolutions entre les deux dates sont les suivants :

- Au 31 décembre 2016, le poste « Actifs immobilisés » est constitué des immobilisations de la Liaison Fixe pour un montant total de 6 089 millions d'euros, du segment Europorte pour un montant de 83 millions d'euros et du segment ElecLink pour un montant de 194 millions d'euros, dont 120 millions d'euros correspondant à l'immobilisation incorporelle au titre de l'écart d'acquisition constitué lors de la prise de contrôle d'ElecLink par le Groupe en août 2016. Au 31 décembre 2015, les immobilisations de GB Railfreight Limited représentaient 26 millions d'euros d'immobilisations incorporelles et 98 millions d'euros d'immobilisations corporelles.
- Les « Autres actifs non courants » comprennent principalement l'actif d'impôt différé d'un montant de 122 millions d'euros et les obligations à taux variable pour un montant de 151 millions d'euros.
- Lors du démarrage des contrats de location-financement des trois navires du segment maritime, au cours du premier semestre 2016 (voir note A.2 aux états financiers consolidés au 31 décembre 2016), les créances au titre de l'investissement net dans ces contrats ont été comptabilisées en « Autres actifs courants ». Au 31 décembre 2015, les trois navires du segment maritime étaient classés en « Actifs destinés à la vente ».
- Au 31 décembre 2015, « Clients et comptes rattachés » intégraient 30 millions d'euros et « Autres actifs courants » 3 millions d'euros au titre de la filiale GB Railfreight Limited qui a été cédée au cours de l'année 2016.
- Au 31 décembre 2016, « Trésorerie et équivalents de trésorerie » s'élève à 347 millions d'euros, après le versement d'un dividende d'un montant de 118 millions d'euros, le rachat des actions propres à hauteur de 59 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 94 millions d'euros, et des versements liés au service de la dette (intérêts, remboursements et frais) à hauteur de 285 millions d'euros.
- Les « Capitaux propres » sont en augmentation de 149 millions d'euros en raison de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (267 millions d'euros) et du résultat bénéficiaire de l'exercice (200 millions d'euros). Ces variations sont partiellement compensées par l'impact de l'évolution de la valeur des « Instruments de couverture » (augmentation du passif de 139 million d'euros), de l'impact du versement du dividende (118 millions d'euros), le rachat des actions propres (58 millions d'euros) et de l'évolution des engagements de retraite (16 millions d'euros).
- Les « Dettes financières » sont en diminution de 375 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2015. Cette baisse s'explique par un effet du taux de change de 324 millions d'euros sur la dette en livre sterling, la sortie de GB Railfreight Limited pour 26 millions d'euros, les remboursements de nominal à hauteur de 38 millions d'euros et le paiement des frais de 17 millions d'euros engagés sur l'opération de simplification de la structure de la dette réalisée fin 2015. Ces diminutions ont été partiellement compensées par l'indexation sur l'inflation des tranches A de l'emprunt à long terme pour 24 millions d'euros et l'ajustement pour taux effectif de 6 millions d'euros.
- Les « Autres passifs » sont constitués de 252 millions d'euros de dettes d'exploitation et autres passifs et 100 millions d'euros liés aux engagements de retraite. Au 31 décembre 2015, dettes d'exploitation et autres passifs intégraient 33 millions d'euros et les engagements de retraite pour 13 millions d'euros au titre de GB Railfreight Limited.

3. ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, les flux de trésorerie consolidés 2015 présentés dans cette section ont été recalculés au taux de change utilisé pour le bilan au 31 décembre 2016, soit 1£=1,168€.

3.1 Variations des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	2016	2015 recalculé (*)	Variation	2015 publié
Taux de change €/£	1,168	1,168		1,362
Activités poursuivies :				
Variation de trésorerie courante	520	499	+21	528
Autres produits et charges opérationnels et impôt	(18)	(11)	-7	(12)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	502	488	+14	516
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(202)	(67)	-135	(69)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(449)	(411)	-38	(433)
Variation de trésorerie des activités poursuivies	(149)	10	-159	14
Activités non poursuivies (**):				
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	(2)	24	-26	28
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(22)	(32)	+10	(37)
Flux de trésorerie net lié à la cession des titres	130	-	+130	-
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	24	1	+23	1
Variation de trésorerie des activités non poursuivies	130	(7)	+137	(8)
Variation de trésorerie totale	(19)	3	-22	6

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le bilan au 31 décembre 2016 (1£ = 1,168€).

** Segment maritime et GB Railfreight Limited, voir note C.3ii des états financiers consolidés au 31 décembre 2016.

Activités poursuivies

La variation de trésorerie courante des activités poursuivies en 2016 est en amélioration de 21 millions d'euros par rapport à 2015 à taux de change constant, à 520 millions d'euros. Cette évolution s'explique principalement par :

- une augmentation nette de 18 millions d'euros provenant des activités de la Liaison Fixe ;
- une augmentation nette pour Europorte d'environ 5 millions d'euros ; et
- des dépenses d'ElecLink à hauteur de 1 million d'euros pour la période depuis son intégration globale en août 2016.

Les autres produits et charges opérationnels et impôt sont en augmentation de 7 millions d'euros, dont 5 millions d'euros au titre de dépenses liés aux projets de l'exercice et 2 millions au titre d'impôts.

Le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement des activités poursuivies passe de 67 millions d'euros en 2015 recalculé au taux de change 2016, à 202 millions d'euros en 2016. En 2016, il est composé notamment :

- d'un investissement net de 75 millions d'euros au titre de l'acquisition des 51 % de parts détenus par Star Capital dans la co-entreprise d'ElecLink Limited au mois d'août 2016 ;
- des investissements nets de 68 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (2015 recalculé : 72 millions d'euros) dont 23 millions d'euros pour le matériel roulant, 10 millions d'euros pour le projet Terminal 2015, 7 millions d'euros pour le remplacement de rail dans le Tunnel et 6 millions d'euros pour le projet GSM-R ;
- des investissements de 5 millions d'euros liés aux activités d'Europorte en France (2015 : 23 millions d'euros de dépenses compensées par des opérations de « sale and lease back » à hauteur de €26 millions d'euros) ; et
- des investissements de 54 millions d'euros liés au projet d'ElecLink pour les premiers travaux entamés fin 2016 (2015 : encaissement net de 2 millions d'euros au titre d'un remboursement d'un dépôt de garantie).

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement des activités poursuivies en 2016 représente un décaissement de 449 millions d'euros par rapport à 411 millions d'euros en 2015 recalculé au taux de change 2016. En 2016, il est composé notamment :

- des coûts de service de la dette à hauteur de 282 millions d'euros :

- des intérêts payés de 228 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme, sur les contrats de couverture associés et sur autres emprunts (2015 recalculé : 235 millions d'euros),
- des versements de 38 millions d'euros au titre du remboursement contractuel de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (2015 recalculé : 35 millions d'euros),
- du versement de frais de consentement de 17 millions d'euros dans le cadre de l'opération de simplification de la structure de la dette conclue fin 2015 (2015 recalculé : 39 millions d'euros) ;
- du versement d'un dividende pour un montant de 118 millions d'euros (97 millions d'euros en 2015),
- du versement de 59 millions d'euros au titre du programme de rachat d'actions (14 millions d'euros en 2015),
- des intérêts reçus d'un total de 8 millions d'euros, dont 6 millions d'euros au titre des obligations à taux variable détenues par le Groupe (2015 : 9 millions d'euros, dont 6 millions d'euros au titre des obligations à taux variable).

Activités non poursuivies

En 2016, le flux de trésorerie net lié aux activités non poursuivies intègre :

- Pour le segment maritime :
 - un décaissement net lié aux activités opérationnelles de 18 millions d'euros, dont 13 millions d'euros versés au titre des frais de réhabilitation des navires avant leur mise en location-financement, et
 - un encaissement de 10 millions d'euros au titre des contrats de location-financement des navires.
- Pour GB Railfreight Limited :
 - 16 millions d'euros provenant des activités opérationnelles sur l'exercice jusqu'à sa cession en novembre 2016,
 - des investissements de 22 millions d'euros dans le cadre de l'acquisition de nouvelles locomotives qui ont été partiellement compensées par un encaissement de 14 millions d'euros au titre du tirage de financement, et
 - un encaissement net de 130 millions d'euros provenant de la cession de GB Railfreight Limited au mois de novembre 2016.

3.2 Free Cash Flow

Le Free Cash Flow tel que défini par le Groupe, est le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles diminué du flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement (hors investissements initiaux associés aux nouvelles activités et acquisition de titres de participation) et du flux de trésorerie net relatif au service de la dette et augmenté des intérêts reçus (sur Trésorerie, équivalents de trésorerie et autres actifs financiers).

En millions d'euros	2016	2015	
		recalculé(*)	publié
Taux de change €/£	1,168	1,168	1,362
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	500	512	544
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(98)	(99)	(106)
Service de la dette (intérêts versés, frais et remboursements)	(285)	(273)	(293)
Intérêts reçus et autres recettes	19	12	12
Free Cash Flow	136	152	157
ElecLink: acquisition des titres	(75)	-	-
ElecLink: investissements projet	(51)	-	-
Cession de GB Railfreight Limited	130	-	-
Dividende versé	(118)	(97)	(97)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	(58)	(16)	(16)
Frais de consentement sur opération financière	-	(39)	(42)
Encaissement provenant d'emprunts et autre	17	3	4
Utilisation du Free Cash Flow	(155)	(149)	(151)
Variation de trésorerie	(19)	3	6

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le bilan au 31 décembre 2016 (1£ = 1,168€).

À 136 millions d'euros en 2016, le Free Cash Flow est en diminution par rapport à 2015 pour les raisons détaillés à la section a) ci-dessus.

3.3 Ratios de couverture du service de la dette

Covenants financiers

Le ratio de couverture du service de la dette et le ratio de couverture synthétique du service de la dette de Groupe Eurotunnel SE au 31 décembre 2016 sont respectivement de 2,06 et de 1,84. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au titre de l'Emprunt à Long Terme au 31 décembre 2016.

Ratio EBITDA sur coût de l'endettement financier

Le rapport de l'EBITDA consolidé du Groupe sur le coût de l'endettement financier brut (hors indexation) est à 2,1 au 31 décembre 2016 (2015 retraité : 2,0).

En millions d'euros	2016	2015 recalculé(*)
Taux de change €/£	1,216	1,216
EBITDA	514	482
Coût de l'endettement financier brut	264	249
Indexation	(25)	(8)
Coût de l'endettement financier brut hors indexation	239	241
Ratio EBITDA / coût de l'endettement financier brut hors indexation	2,1	2,0

* Recalculé à taux de change du compte de résultat 2016 (1£ = 1,216€) et retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

4. RATIO DETTE NETTE SUR EBITDA

Le ratio de dette nette sur EBITDA tel que défini par le Groupe est le rapport entre les dettes financières diminuées de la valeur des obligations à taux variable détenues et de la trésorerie et équivalents de trésorerie et l'EBITDA consolidé. Au 31 décembre 2016, ce ratio est à 6,4 à comparer à 6,9 au 31 décembre 2015 retraité suite à la cession de GB Railfreight Limited.

En millions d'euros	31 décembre 2016	(*) 31 décembre 2015
Dettes financières non courantes	3 687	3 988
Dettes financières courantes	31	45
Autres dettes financières non courantes	61	79
Autres dettes financières courantes	7	17
Dettes financières totales	3 786	4 129
Obligations à taux variable	(151)	(161)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(347)	(392)
Dettes nettes	3 288	3 576
EBITDA	514	520
Ratio dette nette / EBITDA	6,4	6,9
Taux de change du bilan €/£	1,168	1,362
Taux de change du compte de résultat €/£	1,216	1,375

* 2015 retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cession de GB Railfreight Limited.

Prochain rendez-vous 2017 :

27 avril 2017 : Assemblée Générale de Groupe Eurotunnel SE

25 juillet 2017 : Résultats Semestriels 2017

Informations complémentaires :

Le conseil d'administration, réuni le mardi 28 février 2017 sous la présidence de Jacques Gounon, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2016.

L'analyse financière ainsi que le bilan des comptes consolidés arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 28 février 2017, sont disponibles sur le site Internet de Groupe Eurotunnel : www.eurotunnelgroup.com.

Les comptes 2016 ont été audités et certifiés.