





Cher actionnaire,

Comme d'habitude, votre Groupe tient ses engagements et même fait mieux que prévu.

2016 est la meilleure année depuis l'ouverture du Tunnel. Nous avons déjà annoncé que nos trafics ont battu des records et que nos parts de marché ont significativement augmenté. A données comparables, notre chiffre d'affaires a progressé de +4 % et notre EBITDA de +7 %, à 514 M€, à comparer à un objectif annoncé et retraité de 500 M€. Cette performance, obtenue malgré une année compliquée sur le plan de l'environnement économique et géopolitique, tient à plusieurs facteurs :

- La qualité de service, aussi bien pour la Liaison Fixe que pour Europorte, qui fidélise nos clients et en attire de nouveaux.
- La sécurisation du site de Coquelles et la logistique que nous mettons à disposition des Autorités des deux pays pour qu'ils assurent dans les meilleures conditions leurs responsabilités conjointes de contrôle de la frontière (le nouveau Poste Central de Sûreté, les scanners pour les vans commerciaux,...). Le Ministre de l'Intérieur français est venu sur place le 1er mars dernier pour confirmer l'efficacité des mesures prises.
- La maîtrise des charges opérationnelles qui libère de la marge : quand le chiffre d'affaires du Shuttle augmente de +10 %, les charges ne sont en hausse que de +4 % ; quand le chiffre d'affaires d'Europorte baisse de -6 %, les charges d'exploitation diminuent plus, de -7 %.

Le résultat net consolidé connait une augmentation spectaculaire, à 200 M€ (+169 %). Celle-ci tient à des éléments certes exceptionnels mais qui sont le résultat d'une gestion volontariste. Nous avons saisi l'opportunité de vendre GB Railfreight à un prix très élevé. Nous avons pris le contrôle d'ElecLink pour accélérer sa mise en œuvre et capter au plus vite, dès début 2020, les revenus et profits correspondants. C'est également une très bonne utilisation de notre cash disponible puisque nous avons les moyens de financer l'intégralité du projet, même si nous ne nous interdisons pas de lever des financements complémentaires.

**Notre dette nette**, qui est tombée à 3,3 Md€, nous le permet même si la priorité reste son refinancement partiel ou total en fonction des conditions de marché.

Dans ces conditions, il est proposé à votre Assemblée générale de décider d'une nouvelle augmentation de dividende de +18 %, à 0,26 € par action. Depuis le versement du premier dividende,

pour 2008, nous vous aurons retourné au total 595 M€. Et nous entendons bien continuer sur cette lancée et intensifier sa progression.

Les perspectives 2017 restent très encourageantes malgré un environnement géo-politique incertain : 2016 est la preuve de la résilience de notre activité.

En ce qui concerne la Liaison Fixe, la croissance britannique reste forte, le trafic camions intense avec un nombre de jours de trafic de pointe doublé par rapport à 2016. Nous profitons également du développement de l'e-commerce : jusqu'à 1 million de colis par jour pour les livraisons e-commerce transitent par le tunnel sous la Manche. Les réservations Le Shuttle pour les véhicules de tourisme ne montrent aucun fléchissement et l'ouverture de la liaison Eurostar de Londres à Amsterdam à la fin de l'année va permettre de dynamiser substantiellement le nombre de passagers, pour dépasser les 10 millions actuels.

Pour Europorte, nous continuons à dérouler notre business plan et à améliorer sa rentabilité dans un environnement concurrentiel qui s'est éclairci : Fret SNCF va devoir se recapitaliser avec les contraintes correspondantes et ECR, filiale de Deutsche Bahn, se restructurer pour arrêter ses pertes.

Nous sommes donc confiants. Votre Conseil a arrêté les objectifs\* suivants pour les deux années à venir :

• 2017 : EBITDA de 530 M€ Dividende de 0,30 € par action

• 2018 : EBITDA de 560 M€ Dividende de 0,35 € par action.

Groupe Eurotunnel, c'est aujourd'hui tout le potentiel d'Eurotunnel, c'est-à-dire d'une Concession jusqu'en 2086, leader de son marché, investissant pour l'avenir (68 M€ en 2016 pour la Liaison Fixe), mais c'est plus qu'Eurotunnel, avec une expertise reconnue dans le fret ferroviaire (Europorte) et ElecLink, un nouveau segment créateur de valeur, bénéficiant d'une exemption de 25 ans accordée par les régulateurs nationaux et européens.

Le consensus des analystes reflète ce potentiel, avec un objectif de cours de +25 %.

En vous donnant rendez-vous le 27 avril prochain à votre Assemblée générale.

Fidèlement.

Jacques Gounon
Président-Directeur général



# En bref...



### Prochains rendez-vous

20 avril : Chiffre d'affaires
et trafic du 1<sup>er</sup> trimestre 2017
27 avril : Assemblée générale

## Un plan Digital 2020 à Eurotunnel



Lors de la visite d'Axelle Lemaire, Secrétaire d'Etat au Numérique et à l'Innovation, le 16 février, Eurotunnel a dévoilé son Plan Digital 2020, un investissement pluriannuel de 100 M€. Après avoir investi dans les technologies de communication GSM-R et GSM-P, dont la 4G en Tunnel, Eurotunnel poursuit son investissement dans le digital pour faire bénéficier ses opérations et ses clients d'une meilleure organisation et d'une expérience de voyage plus personnalisée, dématérialiser nombre de documents papier, suivre en temps réel l'activité grâce au développement d'applications, développer des outils connectés pour encore améliorer les opérations de maintenance du matériel roulant et de l'infrastructure.

#### **Eurostar : nouveau Salon Business Premier**



Le 4 février, Eurostar a ouvert au dernier étage de la Gare du Nord son nouveau Salon Business Premier dans le cadre de son vaste programme d'investissement. Réservé voyageurs d'affaires qui privilégient toujours plus le train à l'avion, le salon connecté offre plus de 160 places assises dans les différents espaces au design des appartements parisiens Haussmanniens. La nouvelle expérience voyage comprend exposition d'oeuvres d'art, bar à cocktails et offre de restauration renouvellée. Eurostar prépare aussi activement l'ouverture de la nouvelle desserte Londres-Amsterdam pour la fin de l'année 2017.

#### Zoom sur les résultats annuels 2016 du Groupe

Le 28 février 2017, votre Conseil d'administration a arrêté les comptes sociaux et consolidés du Groupe pour l'exercice 2016, qui ont été certifiés par les Commissaires aux comptes.

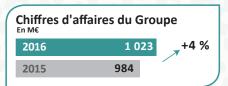
A 1,023 Md€, le chiffre d'affaires est en hausse de +4 %\* par rapport à 2015. Les charges d'exploitation sont stables, en moindre progression que les activités du Groupe.

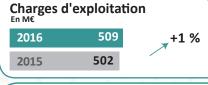
L'EBITDA, la marge d'exploitation, s'élève à 514 M€ (+7 % vs 2015). Le résultat opérationnel (EBIT) est en progression de +19% à 401 M€, dont une plus-value de 50 M€ résultant de l'intégration globale d'ElecLink suite à l'acquisition par le Groupe des 51 % des parts détenus par Star Capital dans ElecLink le 23 août 2016.

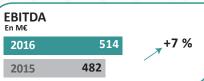
A 262 M€, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 15 M€ en raison de la hausse des taux d'inflation.

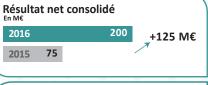
Le résultat avant impôt des activités poursuivies du Groupe est un profit de 154 M€, soit 104 M€ hors la plus-value de l'intégration globale d'ElecLink représentant une amélioration de 24 M€ par rapport au profit de 80 M€ en 2015.

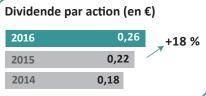
La filiale britannique de fret ferroviaire GB Railfreight a été cédée le 15 novembre 2016. Le résultat net des activités non poursuivies s'élève à un profit de 64 M€, dont 47 M€ pour GB Railfreight et 17 M€ pour le segment maritime.











Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2016 est donc un profit de 200 M€ par rapport à un profit de 75 M€ en 2015, soit une amélioration de 125 M€ dont 114 M€ résultant des opérations exceptionnelles (50 M€ pour ElecLink et 64 M€ pour les activités non poursuivies).

Le Free Cash Flow généré en 2016 s'élève à 136 M€ et la trésorerie disponible s'élève à 347 M€ au 31 décembre 2016.

Pour la 8<sup>ème</sup> année consécutive, le Conseil d'administration confirme sa volonté de renforcer sa politique de distribution. Il sera donc proposé, lors de l'Assemblée générale du 27 avril 2017, de voter un dividende de 0,26 € par action (+18 %) soit un montant total de 143 M€ pour l'exercice 2016 et une distribution totale de 595 M€ depuis 2008.



Plus d'information sur <u>www.eurotunnelgroup.com</u> : communiqué de presse et interview en vidéo de Jacques Gounon, Président-Directeur général de Groupe Eurotunnel

\* Par rapport à 2015 recalculé au taux de change 2016 de 1 £ = 1,216 € et retraité en application d'IFRS 5 suite à la cession de GB Railfreight.

#### Pose de la 1ère pierre



Le 23 février, le projet ElecLink est entré dans la phase de construction avec la pose de la première pierre à Folkestone par Jesse Norman, Ministre de l'Industrie et de l'Energie Britannique et de Jacques Gounon. ElecLink, l'interconnexion électrique de 1 000 MW entre la France et la Grande-Bretagne via le tunnel sous la Manche, c'est surtout :



- Un investissement de 580 M€ pour les travaux de construction
- Un projet innovant sécurisant l'approvisionnement en électricité entre les deux pays
- Un impact minimal sur l'environnement grâce à l'utilisation du Tunnel
- Des centaines d'emplois créés pendant la durée des travaux
- Un modèle économique éprouvé, créateur de valeur pour Groupe Eurotunnel.

Dans le contexte du débat sur l'avenir de la sécurité énergétique, ElecLink offrira un moyen efficace et respectueux de l'environnement pour sécuriser l'approvisionnement en électricité des deux pays.

Plus d'info sur ElecLink, en vidéo et sur le communiqué, à www.eurotunnelgroup.com