



À VOUS

LA LETTRE AUX ACTIONNAIRES

21 février 2018

Cher actionnaire,

2017 s'avère être à nouveau une très bonne année.

Pour la 8^{ème} année consécutive, notre chiffre d'affaires est en croissance de +4 % à 1,033 milliard d'euros. **La marge opérationnelle (EBITDA) est également en hausse significative de +6 %**, à 526 M€*. Une politique de *yield* adaptée, **un contrôle des coûts efficace** et les performances du fret ferroviaire (Europorte affiche un EBITDA positif) nous permettent de faire mieux que prévu. Le résultat opérationnel courant bondit de +9 %.

2017 est aussi l'année de la dernière étape d'une **réorganisation de la dette** commencée en 2015, avec le triple objectif d'abaisser le coût moyen, qui est maintenant inférieur à 4 %, d'en simplifier la structure et de permettre de saisir toute forme d'optimisation qui se présenterait. Les coûts correspondants sont intégrés dans les comptes et, de ce fait, **le résultat net consolidé du Groupe ressort à 113 M€**. Par rapport au 188 M€ recalculés de l'année dernière, il apparaît en net recul mais je me dois de rappeler, qu'en 2016, nous avons bénéficié de deux éléments exceptionnels des activités non poursuivies (GB Railfreight, ferries) et de la valorisation à 100 % d'ElecLink, pour un total de 114 M€. C'est donc bien, toutes choses égales par ailleurs, une nouvelle amélioration significative du résultat net sous-jacent « récurrent ».

D'autres indicateurs permettent de mesurer la qualité de nos performances: la production de cash opérationnel atteint le niveau record de 532 M€, le *free cash flow* (hors ElecLink) 236 M€ (+70 %). La trésorerie au 31/12/2017 est de 613 M€.

C'est donc avec satisfaction que votre Conseil vous propose de décider à la prochaine Assemblée générale d'une nouvelle hausse du dividende à 0,30 € par action. Cela représentera un décaissement de 165 M€ en 2018, soit depuis le premier versement en 2008, un montant total de 756 M€ retourné aux actionnaires.

Les perspectives sont très rassurantes:

- **La croissance économique britannique** ralentit peut-être mais reste à un bon niveau, alors que celle de l'Europe continentale s'améliore. Le trafic de janvier 2018 (+10 % de camions) en atteste.
- **Eurostar** ouvre en avril la nouvelle liaison Londres-Amsterdam. La montée en puissance sera bien sûr

fonction de la fluidité des contrôles de frontière qui, aujourd'hui, ne sont pas encore les mieux organisés, du fait de visions en matière de souveraineté difficiles à concilier. L'arrivée d'un nouveau Directeur général pour Eurostar, précédé d'une image de grand dynamisme commercial, devrait permettre à cette grande entreprise d'accélérer son développement.

- **Europorte**, qui gagne de l'argent en France là où tous ses concurrents en perdent, va continuer à se renforcer. L'Etat français, au travers d'un rapport qui vient d'être publié, a tiré la sonnette d'alarme sur la situation très préoccupante de la SNCF. Le rapport dit enfin clairement qu'il y a un sérieux problème pour Fret SNCF et sa filiale VFLI : après une recapitalisation de 1,5 Md€ en 2005, aucun des engagements pris à l'époque n'ont été tenus et le résultat est un nouveau besoin de recapitalisation d'au moins 4,5 Md€. L'assainissement du marché est donc en route. Et des trafics internationaux prometteurs sont annoncés: la Route de la Soie nous ouvre de réelles opportunités transmanche.
- **ElecLink** continue selon le programme prévu, avec une attention soutenue en matière de sécurité, grâce à l'intervention d'experts indépendants.

Nous restons donc totalement confiants pour les années à venir. **Notre objectif d'EBITDA 2018 est en progression à 545 M€** (au taux de change de 1 £ = 1,14 €). Nous n'avons aucun doute quant à la possibilité **d'augmenter le dividende** de 5 centimes d'euros par action par an, soit 0,35 € en 2018 et 0,40 € en 2019. Et pour visualiser tout à la fois notre croissance et l'apport d'ElecLink, nous pensons tout à fait crédible que **l'EBITDA dans 5 ans, en 2022, dépasse 700 M€**.

C'est ce à quoi nos équipes travaillent chaque jour, au service de toutes les parties prenantes de Getlink.

Fidèlement,



Jacques Gounon
Président-Directeur général

* A données comparables

En bref...



Prochains rendez-vous

18 avril : Assemblée Générale
25 avril : Chiffre d'affaires et trafic du 1^{er} trimestre 2018

Eurostar : liaison directe Londres-Amsterdam



C'est le 4 avril prochain qu'Eurostar lancera sa nouvelle liaison directe de Londres à Amsterdam. Les temps de trajet de 3h41 (Londres-Amsterdam) et 3h01 (Londres-Rotterdam) font de cette ouverture une étape historique pour le transport transmanche, avec un potentiel significatif de passagers, puisque 4 millions de personnes voyagent chaque année par avion entre ces capitales européennes. Les premiers billets ont été mis en vente depuis le 20 février au prix de 40 € le trajet. Deux liaisons directes quotidiennes dans sont programmées pour la phase initiale de lancement. Une excellente nouvelle pour Eurotunnel !



Speed Business meeting

Le 10 février, Jacques Gounon a participé au TOP, un speed business meeting organisé par l'Association française des entreprises privées (AFEP) et tenu dans les locaux du Conseil Economique, Social et Environnemental (CESE) à Paris. Cet événement a permis à 400 patrons de PME d'échanger en face à face avec 40 dirigeants de grands groupes français, dont Getlink aux côtés de Total, L'Oréal, Vinci, LVMH, Veolia, etc, sur des thématiques variées comme le développement à l'international, le déploiement des nouvelles technologies ou encore le lancement de nouveaux services. Ce partage de connaissances entre dirigeants d'entreprises contribue au développement économique français et représente une belle reconnaissance des savoir-faire de Getlink.

Zoom sur les résultats annuels 2017 du Groupe

Le 20 février 2018, le Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2017 qui ont été audités et certifiés par les Commissaires aux comptes.

A 1,033 Md€, le chiffre d'affaires est en hausse de 36 M€* (+4 %) par rapport à 2016. Les charges d'exploitation sont stables (+1 %).

L'EBITDA consolidé s'établit à 526 M€, en amélioration de 32 M€ (+6 %) par rapport à 2016 à taux de change constant. Le résultat opérationnel courant est en amélioration de +9 % à 374 M€. A 365 M€, le résultat opérationnel est en baisse de 16 M€ par rapport à 2016, incluant la plus-value de 50 M€ résultant de l'intégration d'ElecLink.

A 270 M€, le coût de l'endettement financier net est en augmentation de 16 M€ en raison de l'impact de la hausse des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette. Les autres charges financières nettes de l'exercice 2017 intègrent une provision de 55 M€ au titre de l'engagement conclu en décembre 2017 pour l'acquisition d'obligations à taux indexé sur l'inflation.

Le résultat avant impôt des activités poursuivies du Groupe est un profit de 52 M€ en 2017. Le résultat net des activités poursuivies est un profit de 108 M€ après prise en compte d'un produit d'impôt différé non-récurrent de 57 M€.

Le résultat net consolidé du Groupe pour l'exercice 2017 s'élève à 113 M€, contre 188 M€ (recalculé) en 2016, qui intégrait 114 M€ d'éléments non-récurrents.

Le free cash flow généré en 2017 s'élève à 236 M€, en augmentation de 97 M€ par rapport à 2016 et la trésorerie s'établit à 613 M€ au 31 décembre 2017.

Pour la 9^{ème} année consécutive, le Conseil confirme sa volonté de renforcer sa politique de distribution. Il sera proposé, lors de l'Assemblée générale du 18 avril 2018 de voter un dividende de 0,30 € par action (+15 %), soit un montant total de 165 M€ pour l'exercice 2017 et une distribution de 756 M€ aux actionnaires depuis 2008.

Plus d'information sur www.getlinkgroup.com : communiqué de presse et interview en vidéo de Jacques Gounon, PDG du Groupe.

* L'ensemble des comparaisons avec 2016 se fait au taux de change 2017 de 1 £ = 1,14 €

Chiffres d'affaires du Groupe

En M€

2017	1 033	+4 %
2016	997	

EBITDA

En M€

2017	526	+6 %
2016	494	

Résultat opérationnel courant

En M€

2017	374	+9 %
2016	344	

Résultat net consolidé

En M€

2017	113	
2016	188	

Dividende par action

0,15 €	2013
0,18 €	2014
0,22 €	2015
0,26 €	2016
0,30 €	2017

Arthur Thieffry joue pour Eurotunnel



Credit photo : Hervé Hamon, ministre des Sports

Arthur Thieffry, gardien de but de l'équipe de France de hockey sur gazon, a rejoint les équipes Sécurité Environnement d'Eurotunnel. Le 2 février dernier, il a signé un pacte de performance avec Eurotunnel en présence de la ministre des Sports Laura Flessel, et peut ainsi conjuguer sa passion du hockey et ses compétences techniques du monde ferroviaire. Il bénéficie d'un aménagement du temps de travail qui lui permet de préparer la coupe du Monde 2018 qui se déroulera en Inde. Cette collaboration est un accord gagnant aussi bien pour le sportif de haut-niveau que pour l'entreprise.