



Résultats annuels 2016 de Groupe Eurotunnel SE

1^{er} mars 2017

Jacques Gounon – Président-Directeur général



#LienVital



1. CHIFFRES CLES 2016



2. CONCESSIONS ET INFRASTRUCTURES



3. RESULTATS FINANCIERS 2016



4. PERSPECTIVES

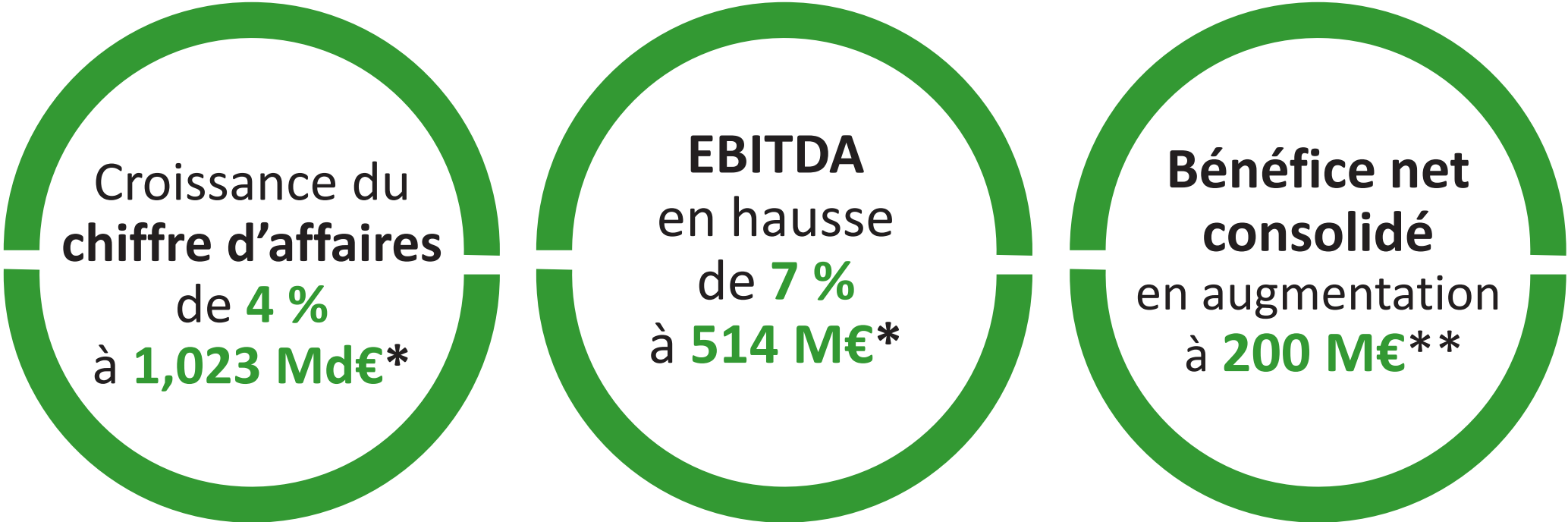
1



CHIFFRES CLES 2016



2016, LA MEILLEURE ANNEE DE NOTRE HISTOIRE



Croissance du
chiffre d'affaires
de **4 %**
à **1,023 Md€***

EBITDA
en hausse
de **7 %**
à **514 M€***

**Bénéfice net
consolidé**
en augmentation
à **200 M€****

* Au taux de change de 2016 de 1 £ = 1,216 € et hors activités non poursuivies

** Incluant des opérations exceptionnelles

TOUS LES INDICATEURS AU VERT

- Croissance du chiffre d'affaires de +4 % à **1,023 Md€***
- **136 M€** de *free cash flow*
- Remboursements contractuels du capital de l'Emprunt à Long Terme : **36 M€**, soit une réduction totale de **313 M€** depuis 2008
- EBITDA : +32 M€ (+7 %) à **514 M€***
- Résultat opérationnel (EBIT) : +65 M€ (+19 %) à **401 M€***
- Résultat avant impôts des activités poursuivies : bénéfice de **154 M€*** dont 50 M€ pour l'intégration globale d'ElecLink
- Résultat net des activités non poursuivies : bénéfice de **64 M€**
- Résultat net consolidé du Groupe : bénéfice de **200 M€**** (vs 75 M€ en 2015)

* Au taux de change de 2016 de 1 £ = 1,216 € et hors activités non poursuivies

** Incluant 114 M€ liés aux opérations exceptionnelles

2



CONCESSIONS ET INFRASTRUCTURES



GROUPE EUROTUNNEL : CREATION DE VALEUR

1. LIAISON FIXE

- Un actif unique dans le monde des infrastructures

2. ELECLINK

- Un modèle économique éprouvé
- Importants revenus prévisionnels dès 2020

3. EUROPORTE

- N° 1 opérateur privé en France
- Le plus performant sur son marché

4. GROUPE EUROTUNNEL

- La marge opérationnelle, EBITDA, supérieure à l'objectif fixé en 2016

LIAISON FIXE

1. LEADER DU MARCHÉ

14 mois de records
mensuels de camions
transportés
(nov. 2015-déc.2016)



317 424 voitures
transportées en
juillet 2016
(record historique de
1998 battu)



> 300 000 animaux
de compagnie
à bord des Shuttles
en 2016
(+16 % vs 2015)

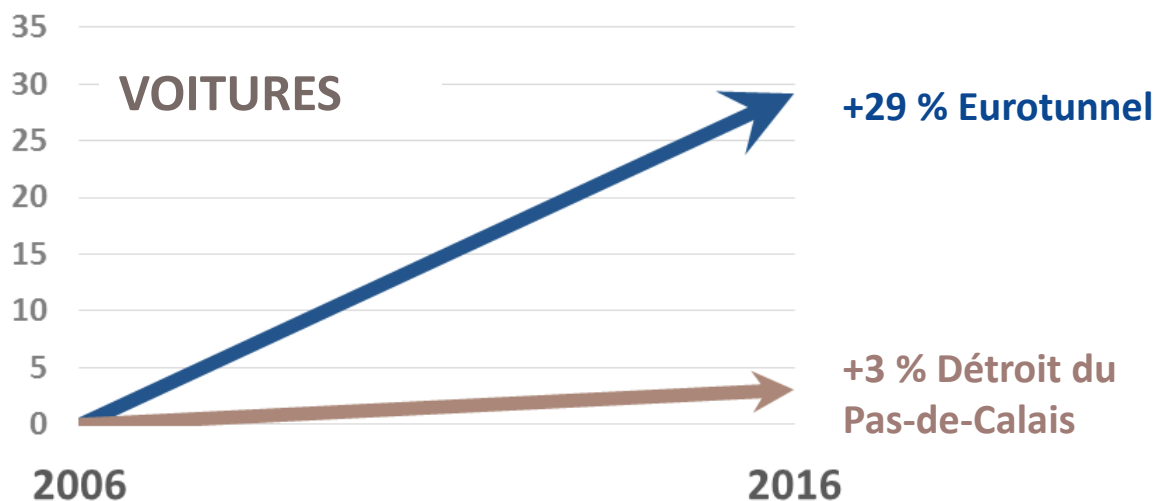
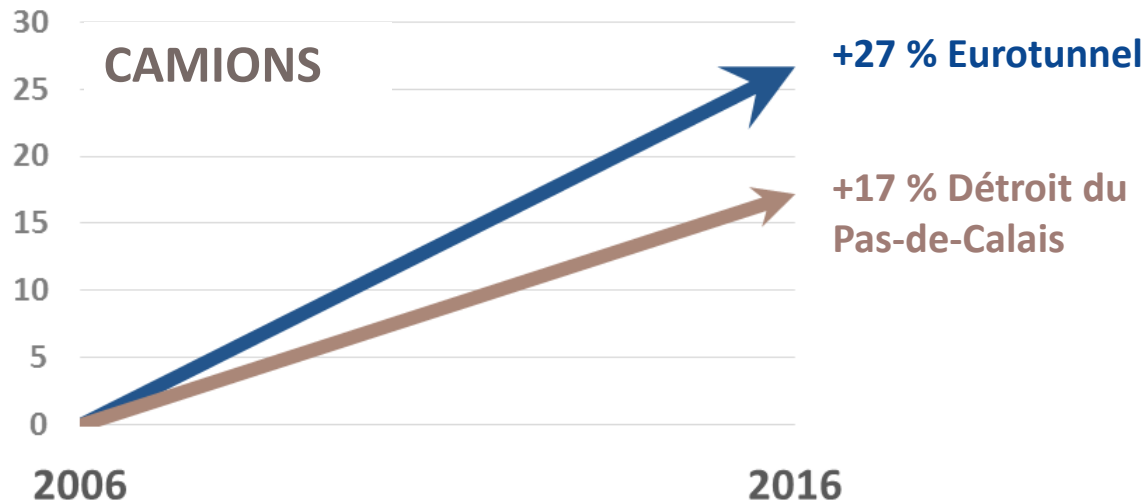


> 125 000 convois
ferroviaires dans
le Tunnel, 340 trains
en moyenne par
jour en 2016



- + *Une forte réserve de capacité disponible*
- + *Depuis 1994, plus de 390 millions de passagers et 77 millions de véhicules ont déjà emprunté le tunnel sous la Manche*

2. Surperforme le marché du Détroit du Pas-de-Calais



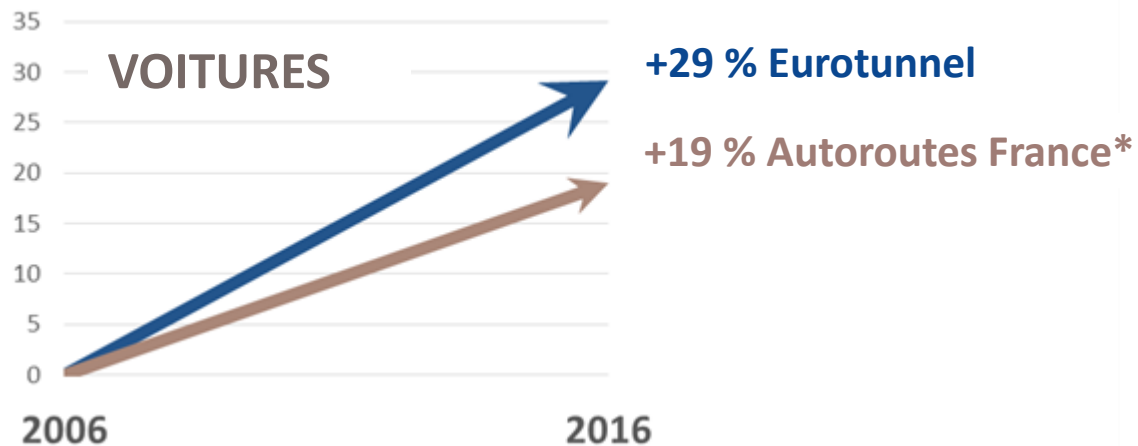
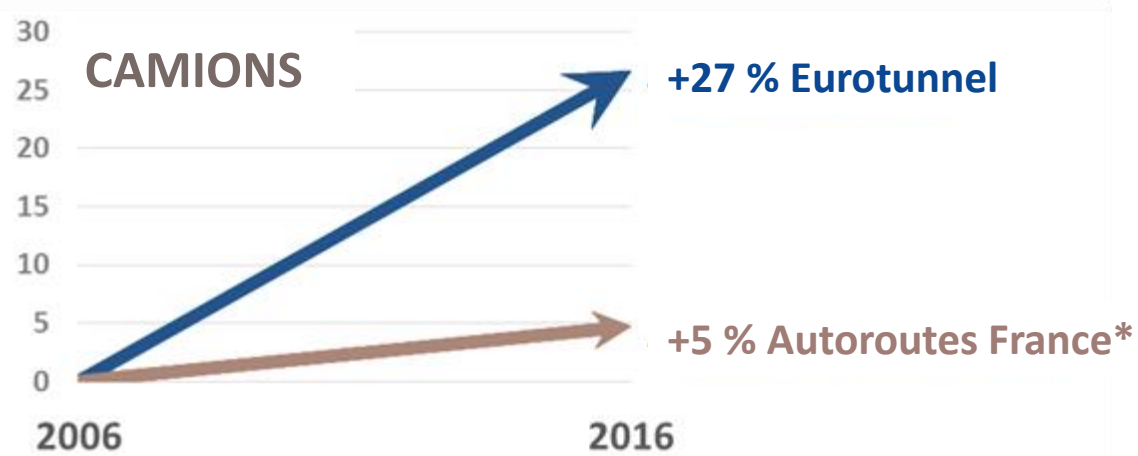
Camions : offre adaptée aux besoins des clients

- Gain de part de marché de 300bp (39,2 % sur 2016)
- Qualité de service: gain de 2 heures par traversée, sans aléa météorologique
- Logistique juste-à-temps : modèles de production trans-européens
- Livraisons express : rapidité et précision
- Croissance liée au développement du e-commerce

Voitures : gain de part de marché

- Gain de part de marché de 1 100bp (55 % sur 2016)
- Rapidité, fréquence et simplicité d'utilisation

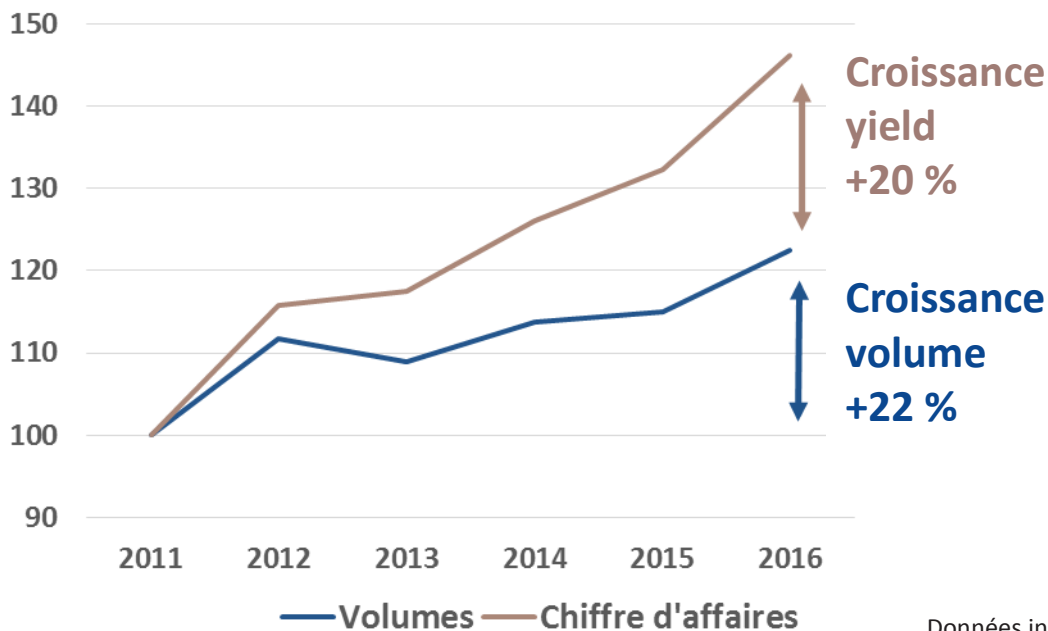
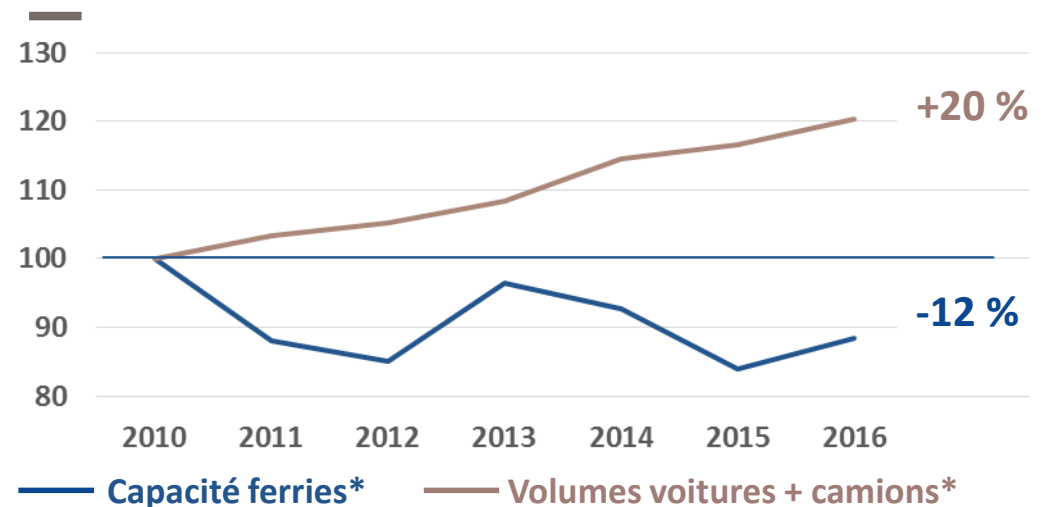
2. Surperforme les autoroutes françaises



**Une performance supérieure
à celles des autoroutes françaises**

- Les volumes de trafic des camions de la Liaison Fixe ont augmenté de 27 % contre 5 % pour les autoroutes françaises sur la période
 - Economie britannique solide
 - Développement de la logistique internationale (modèles de production trans-européens et e-commerce)
- Les volumes de trafic voitures ont augmenté de 29 % contre seulement 19 % pour les autoroutes françaises

3. Pricing power



Données indicatives

*Nombre d'entrées de navires. Source Port de Douvres

**Volumes de trafic transmanche voitures et camions, 1 camion = 2,3 voitures (Liaison Fixe + ferries). Source Eurotunnel, Port de Douvres

Rationalisation du marché des ferries

- Réduction significative de la capacité des ferries depuis 2010 :
 - Seulement deux opérateurs maritimes et 12 ferries vs trois opérateurs et 13 ferries auparavant
 - Trafic des navires au port de Douvres en baisse de 12 %
- Forte croissance du marché
 - Taux de chargement en hausse pour les ferries et la Liaison Fixe

Augmentation significative du yield depuis l'arrêt de SeaFrance

- Augmentation du yield de 3,8 % par an depuis 2011 (arrêt de SeaFrance) largement supérieure à l'inflation
- Passagers : management du yield et Flexiplus
- Camions : 2 fois plus de jours de trafic de pointe en 2017

LIAISON FIXE – NAVETTES PASSAGERS

3. Amélioration de la qualité de service pour accroître le *yield*

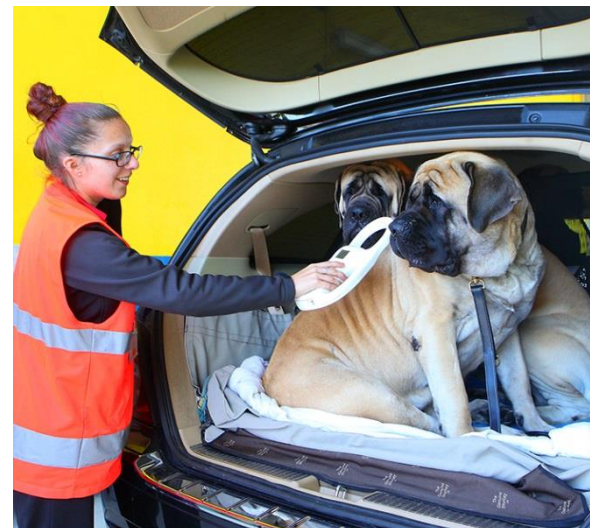
Des vans commerciaux
dans Le Shuttle
depuis novembre 2016



3 500 voitures
électriques à bord du
Shuttle en 2016



Service innovant au
bâtiment animaux :
Pets drive-thru



Nouveau salon Flexiplus,
enregistrement dédié et
priorité à l'embarquement



- + *iBoarding durant la traversée en Tunnel*
- + *91,4 % de clients satisfaits et très satisfaits en 2016 (1 000 enquêtes/mois)*
- + *Flexiplus : 5 % du trafic Le Shuttle en 2016*

4. Des investissements capacitaires

○ **Développements opérationnels capacitaires**

- Nouveaux scanners pour les vans commerciaux au service Passagers
- Nouvelle zone d'affectation des camions avant l'embarquement
- Construction d'un parking camions de 3 600 places près de l'autoroute M20 dans le Kent annoncée par le gouvernement britannique en 2016

○ **Plan Digital 2020 pluriannuel**

- Digitalisation et dématérialisation à la maintenance et à l'exploitation
- Passage de 2 nuits de maintenance en Tunnel à 1 nuit par semaine
- Big data pour optimiser la planification de la maintenance du Tunnel et du matériel roulant
- Des équipements connectés : climatiseurs des Navettes Passagers, capteurs sur la voie, wagon de maintenance en Tunnel,...

○ **3 nouvelles Navettes Camions**

- La 1^{ère} en service commercial en février, les 2 autres d'ici la fin 2017

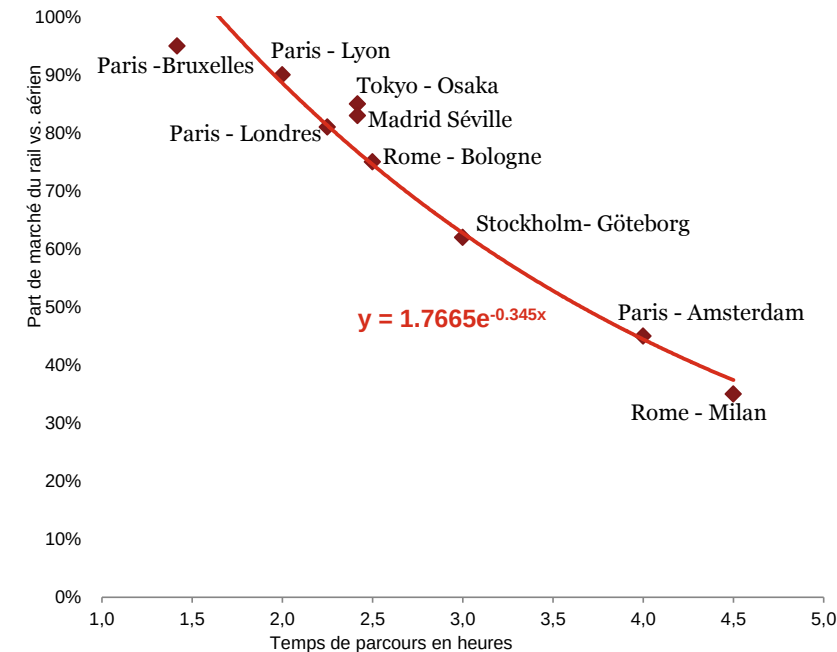
LIAISON FIXE – UN MARCHE PORTEUR

5. Nouveaux services et nouvelle destination Eurostar

- **Nouveaux trains Eurostar**
 - +20 % de capacité (900 passagers)
- **Développement du trafic / destination**
 - Nouvelle desserte : Londres-Amsterdam en moins de 4 heures, ouverture fin 2017
 - Trafic potentiel de +4 M de voyageurs d'ici 2020
(sur routes existantes et nouvelles dessertes)
 - Levier clé : réduction du temps de voyage
- Tarification définie par la Convention d'Utilisation (RUC) jusqu'en 2052



Temps de parcours vs. part de marché du rail : courbe de tendance (exponentielle)



⊕ *Vitesse*

⊕ *Services*

⊕ *Destinations*

6. Un actif unique dans le monde des infrastructures

- **Concessionnaire jusqu'en 2086**
du lien vital binational entre la France
et le Royaume-Uni
- **25 % des échanges commerciaux**
entre le Royaume-Uni et l'Union européenne
passent par le Tunnel sous la Manche,
ce qui représente une valeur totale
de 115 Md€ par an*



Une nouvelle infrastructure créatrice de valeur



Un modèle
économique
éprouvé depuis
plus de 20 ans

Revenus
récurrents*
attendus
dès 2020

Exemption
de 25 ans pour
la vente des
capacités

1 000 MW de capacité électrique, l'équivalent de la consommation de **1,65 million de foyers**

* Jusqu'à 100 M€ d'EBITDA supplémentaires par an à terme

Données indicatives, en année pleine, sur la base des conditions de marché rencontrées entre 2006 et 2016

EUROPORTE

Un modèle économique durable

- **15 novembre 2016** : cession de la filiale britannique **GB Railfreight** à EQT Infrastructure II
 - 180 M€ en valeur d'entreprise, + 28 % taux de rentabilité interne
- **Europorte en France** à l'équilibre en EBITDA en 2016
- Horizon 2020, pour une croissance rentable
- D'importantes capacités de développement
 - Développements de partenariats de longue durée
 - Opportunités en gestion d'infrastructures privées et maintenance de réseaux capillaires

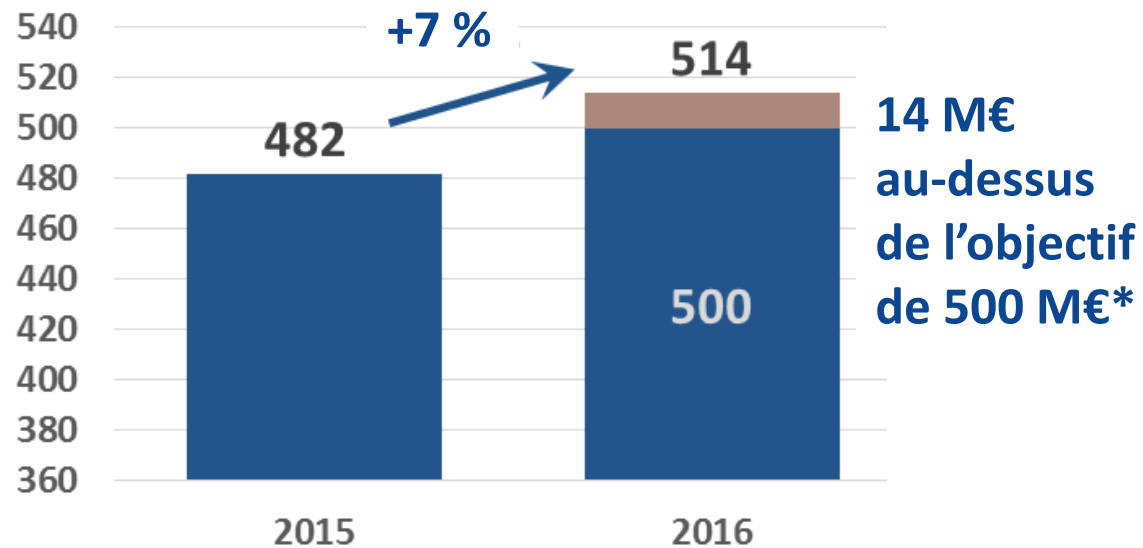


GROUPE EUROTUNNEL

Croissance continue de l'EBITDA et de la distribution des dividendes en 2016

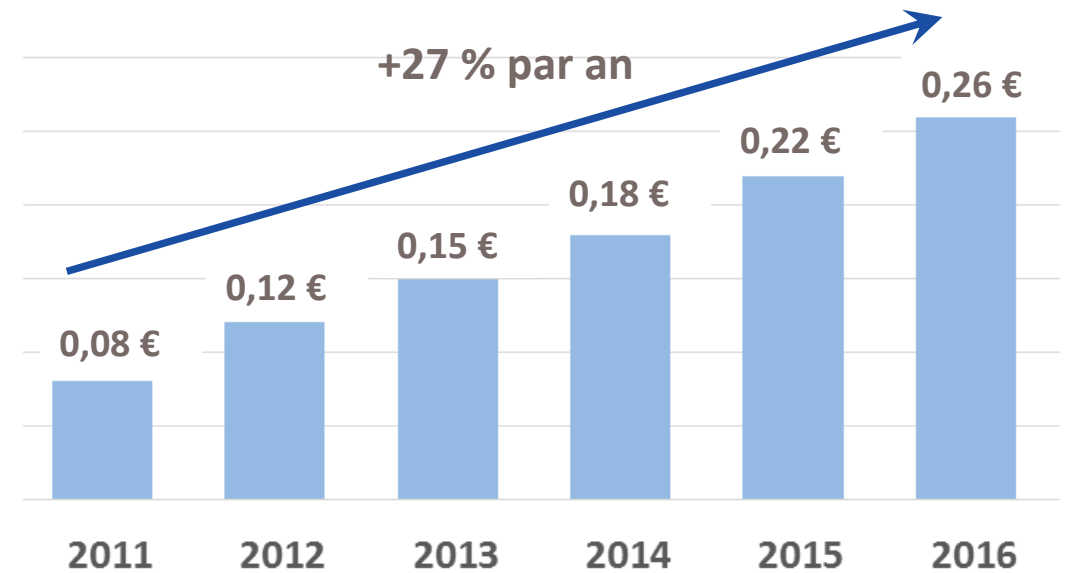
EBITDA

- Avec un EBITDA de 514 M€ en 2016, le Groupe a excédé de +2,7 % son objectif de 500 M€*



Dividende

- +0,04 € à 0,26 €, une augmentation de 18 % au titre de l'année 2016



3



RESULTATS FINANCIERS 2016



EUROPORTE ET SES FILIALES EN FRANCE

En M€	2016	Variation	2015*
Chiffre d'affaires	116	-6 %	123
Charges d'exploitation	-116	-7 %	-125
Marge d'exploitation (EBITDA)	0	2 M€	-2

Chiffre d'affaires

- Baisse d'activités dans le transport des céréales
- Impact des nombreuses grèves et blocages en France
- Renouvellement de tous les contrats portuaires



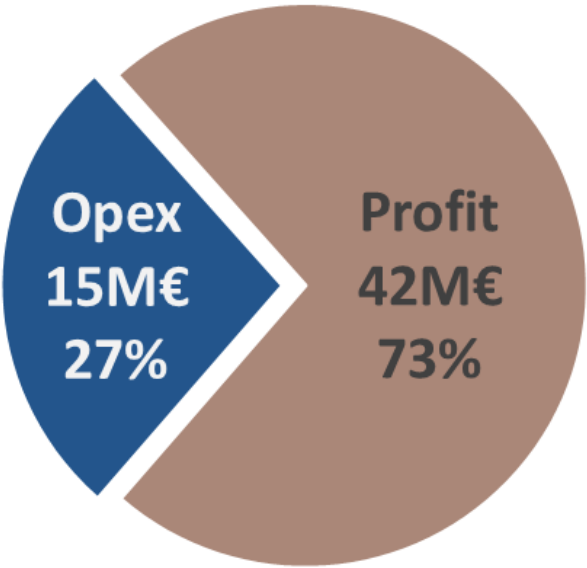
Charges d'exploitation

- Baisse des charges en ligne avec l'activité de 2016
- Premiers impacts de la stratégie de retour à l'équilibre : optimisation des ressources et des opérations

CONCESSION DE LA LIAISON FIXE

Fort levier opérationnel

Croissance CA Navettes +57 M€



En M€	2016	Variation	2015*
Chiffre d'affaires	907	+5 %	861
Navettes	603	+10 %	546
Réseau Ferroviaire	290	-3 %	300
Autres	14	-8 %	15
Charges d'exploitation	-392	+4 %	-377
Marge d'exploitation (EBITDA)	515	+6 %	484

- Excellente progression du segment qui représente **89 %** du chiffre d'affaires du Groupe
- Augmentation du chiffre d'affaires du service des Navettes de **57 M€** à 603 M€ en 2016, soit **+10 %**
- Ratio EBITDA/Chiffres d'affaires de **56,8 %**

* Recalculé au taux de change de 2016 : 1 £ = 1,216 € et retraité en IFRS 5

COMPTE DE RÉSULTAT EN 2016 (en M€)

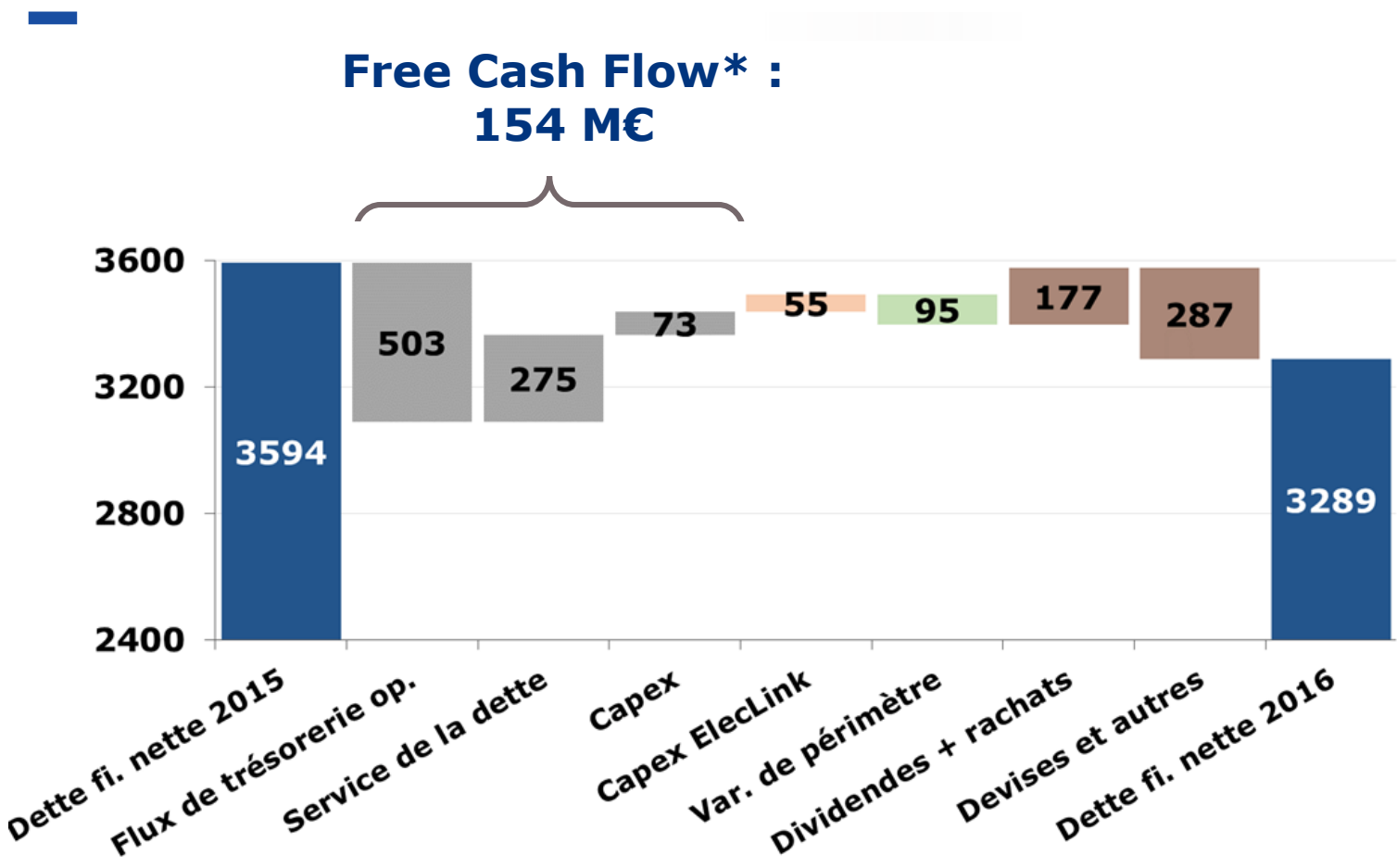
M€	2014*	2015*	2016	Δ % 2016 vs 2015
Chiffre d'affaires	948	984	1 023	+4 %
Charges d'exploitation	468	502	509	+1 %
EBITDA	480	482	514	+7 %
EBIT	317	336	401	+19 %
Frais financiers nets et autres	272	256	247	-3 %
Résultat avant impôts des activités poursuivies hors opération exceptionnelle**	45	80	104	+30 %
Résultat avant impôts des activités poursuivies	45	80	154	+93 %
Résultat net consolidé	51	75	200	+169 %

- Croissance de l'EBITDA supérieure à celle du chiffre d'affaires
- Très forte croissance du résultat net consolidé, incluant 114 M€ liés aux opérations exceptionnelles en 2016

* Retraité en IFRS 5 et recalculé au taux de change de 2016 : 1 £ = 1,216 €

** Hors plus-value de l'intégration globale d'ElecLink en 2016

FREE CASH FLOW ET CAPEX



Réduction significative de la dette financière nette

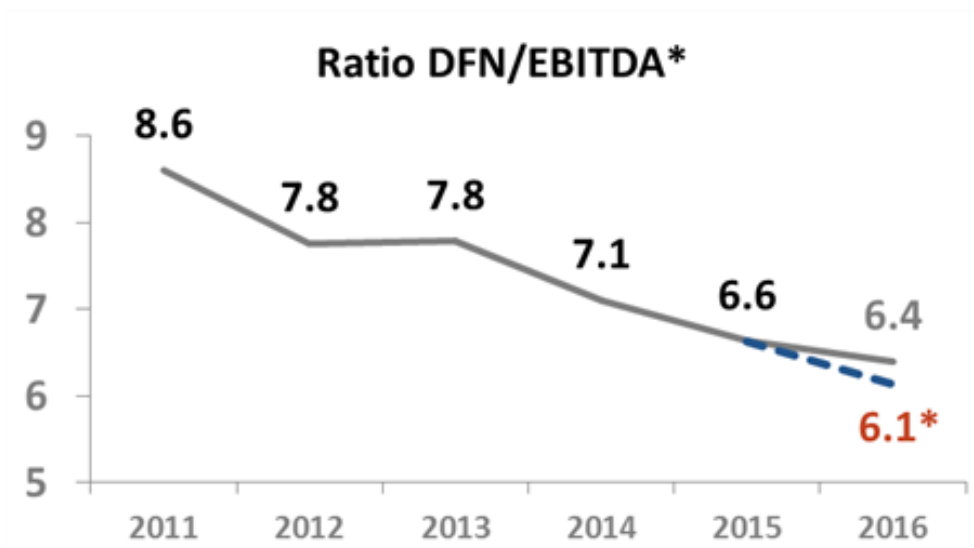
- Free Cash Flow sous-jacent, hors ElecLink : 154 M€
- Capex : 73 M€, dont 68 M€ pour la Liaison Fixe
- ElecLink : 55 M€ dépensés (dont 54 M€ Capex)
- Périmètre : réduction de 95 M€ de dette nette
- Dividende et rachat d’actions propres pour un total de 177 M€
- Impact devises : réduction de 273 M€ de dette nette

DETTE NETTE / EBITDA

en Md€	2015	2016
Dette financière	4.16	3.79
Obligation détenue	0.2	0.2
Trésorerie	0.41	0.35
Dette financière nette	3.6	3.3
Ratio DFN/EBITDA	6.6	6.4

Baisse du levier financier

- Dette financière nette (DFN) : 3,3 Md€
- Baisse de 305 M€
- Baisse du levier:
 - DFN/EBITDA = 6,4 vs 6,6
 - 6,1 hors impact ElecLink



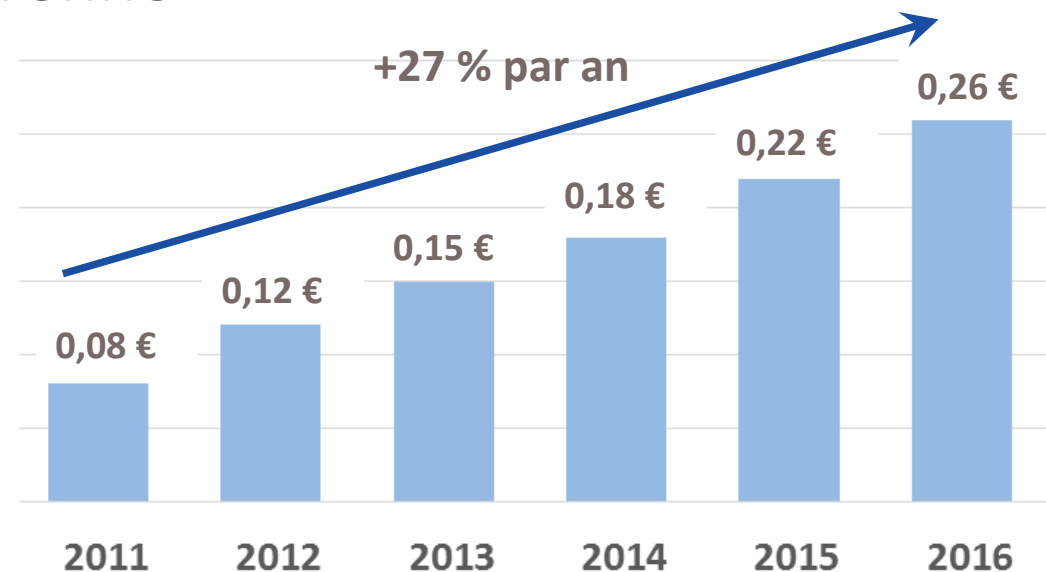
* Hors impact ElecLink (130 M€ d'investissement en 2016 et -1 M€ EBITDA)

TRESORERIE EN 2016

○ Dividendes payés en 2016	=	118 M€
○ Remboursement de dette contractuelle dont 36 M€ pour l'emprunt à long terme	=	38 M€
○ Rachat de 5,7 M d'actions propres	=	59 M€
○ Investissements nets* (dont 129 M€ pour ElecLink, 68 M€ Liaison Fixe et 5 M€ pour Europorte)	=	202 M€
○ Trésorerie disponible au 31/12/2016 (vs 406 M€ au 31/12/2015)	=	347 M€

AFFECTATION DES RESULTATS

- Proposition de distribution d'un dividende
 - 0,26 € par action, soit 18 % d'augmentation
 - Montant pour l'année 2016 : 143 M€
 - Montant total distribué depuis 2008 : 595 M€
- Vote en Assemblée générale le 27 avril 2017
- Une politique de distribution pérenne



4



PERSPECTIVES



GROUPE EUROTUNNEL

Résumé des résultats 2016

- Croissance du chiffre d'affaires de +4 % à **1,023 Md€***
- EBITDA : +32 M€ (**+7 %**) à **514 M€***
- Résultat opérationnel (EBIT) : +65 M€ (**+19 %**) à **401 M€***
- Dette nette : **3,3 Md€**
- Résultat net consolidé du Groupe : bénéfice de **200 M€****
(vs 75 M€ en 2015)
- Dividende 2016 : +18 % à **0,26 €**

* Au taux de change de 2016 : 1 £ = 1,216 € et hors activités non poursuivies

** Incluant 114 M€ liés aux opérations exceptionnelles

- **Objectifs financiers d'EBITDA 2017 et 2018**
à parité de change (1 £ : 1,175 €) et du périmètre à date
 - **EBITDA 2017 : 530 M€**
 - **EBITDA 2018 : 560 M€**

- **Objectifs d'augmentation du dividende en 2017 et 2018**
 - **Dividende 2017 : 0,30 €** par action
 - **Dividende 2018 : 0,35 €** par action soit **+35 %** vs 2016