



Groupe Eurotunnel SA

Résultats annuels 2008

4 mars 2009



Jacques Gounon
Président-Directeur général



Groupe Eurotunnel SA

Ordre du jour

- Les travaux et la réouverture de l'intervalle 6
- Performance de l'activité
- Résultats financiers
- Structure du capital et de l'actionnariat
- Développements et perspectives



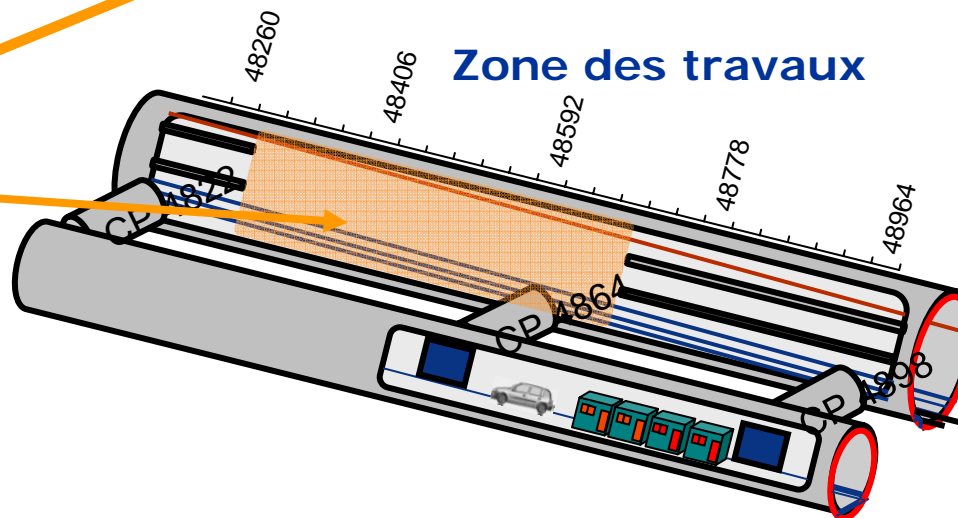
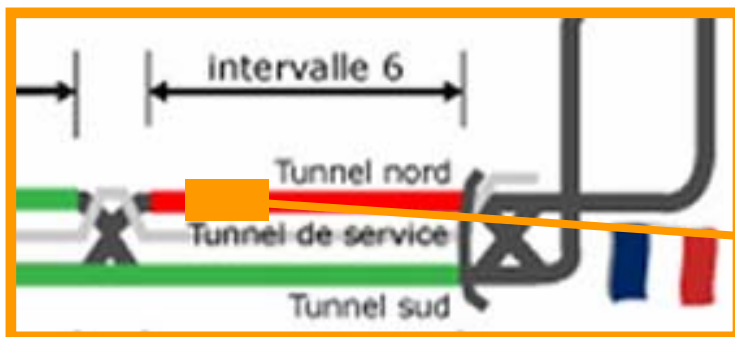
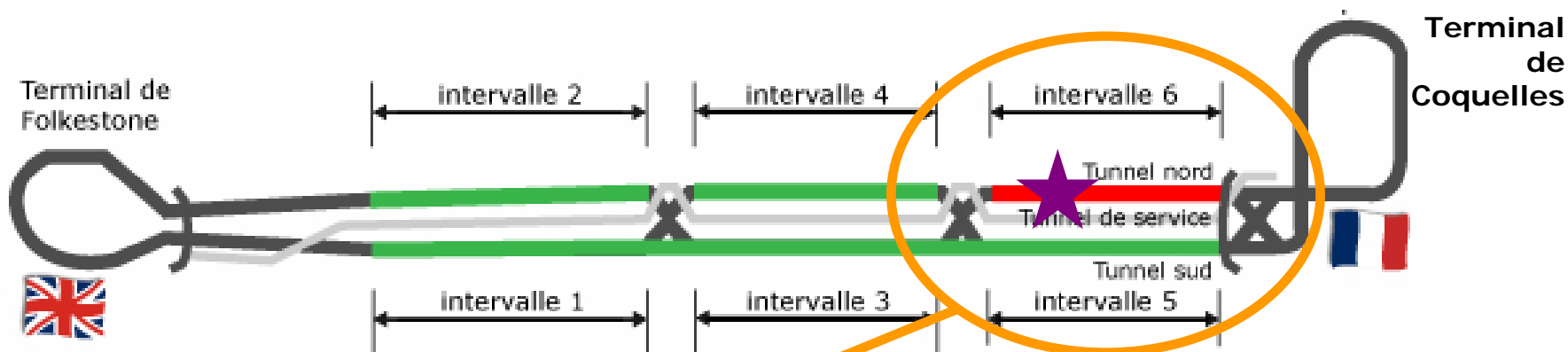
Les travaux de rénovation et la réouverture de l'intervalle 6





Les travaux de rénovation après l'incendie du 11 septembre 2008

Tunnel Nord – Intervalle 6





Planning des travaux

Les principales étapes

11 sept. 2008

18 octobre

Début
décembre

9 janvier

9 février 2009

Reprise du trafic 30 heures après l'incendie
Restitution de l'intervalle 6
par les autorités judiciaires

Travaux de préparation
(logistique et travaux préliminaires)

Bétonnage

Pose des équipements, fixations,
travaux de finitions

Essais de fonctionnement des équipements
Passage de Navettes-tests

Réouverture complète du Tunnel,
à pleine capacité

Délais records :
3 mois 1/2



L'incendie : Coût, assurances et enquêtes

- **Coût de l'incendie estimé à +/- 200 M€, dont montant des travaux < 60 M€, couvert par les assurances**
- **Assurances**
 - » Indemnisation des dommages matériels et pertes d'exploitation jusqu'à 900 M€
 - » **Indemnisation relative aux travaux** d'infrastructures sur la base d'une valeur à neuf, et réparation et remplacement du matériel roulant sur la base d'une valeur agréée
 - » **Indemnisation des pertes d'exploitation** sur la base des estimations de recettes nettes moins le réel constaté sur une période de **24 mois** moins une franchise de 10 M€ en 2008
- **Enquêtes**
 - » 3 enquêtes en cours (judiciaire, administrative et interne)
 - » En attente des conclusions des experts



- **Tirer les enseignements de l'incendie**
 - » **Information (ex : consignes d'évacuation en 9 langues)**
 - » **Prévention (Contrôleurs Sécurité PlateForme)**
 - » **Etudes et analyses en cours**, avec les experts des comités de sécurité, notamment sur:
 - les modes opératoires (ventilation du Tunnel)
 - les conditions d'intervention des pompiers
 - **la création de zones spécialement équipées en Tunnel** pour contenir puis éteindre plus rapidement un feu

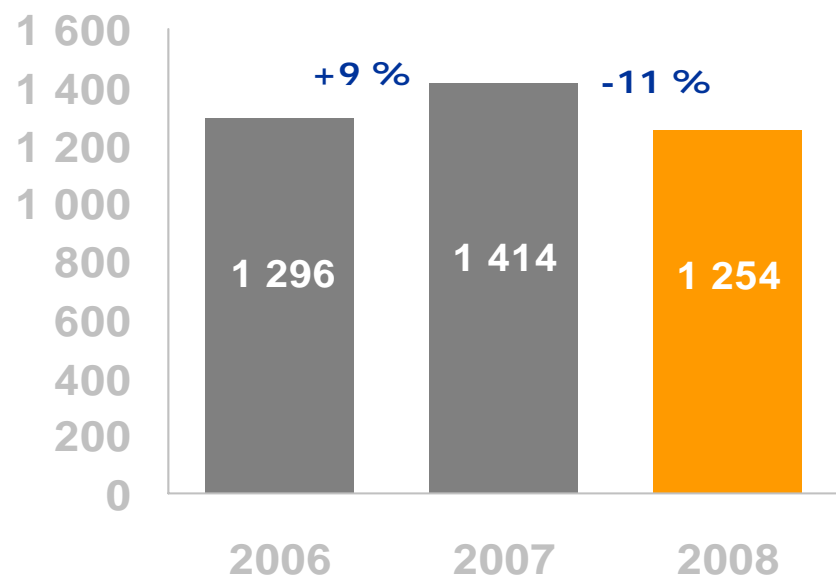
- **Objectifs**
 - » **Encore renforcer la sécurité**
 - » **Limiter la perturbation des services pour nos clients**
 - » **Optimiser les coûts d'assurance**



L'activité 2008



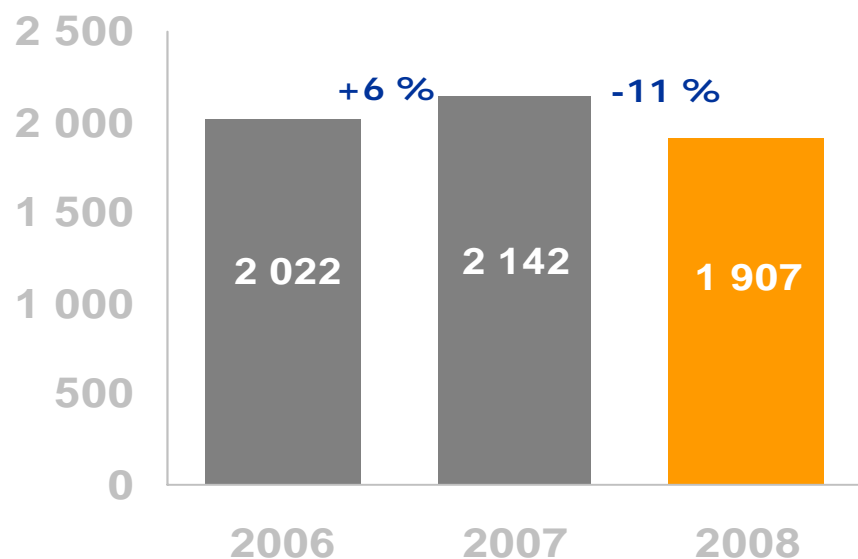
Volumes Camions
(en milliers)



- Trafic Camions au 1^{er} semestre 2008 : **+7 %**
- Trafic en baisse de -45 % au 4^{ème} trimestre 2008 en raison de la perte de capacité due à l'incendie

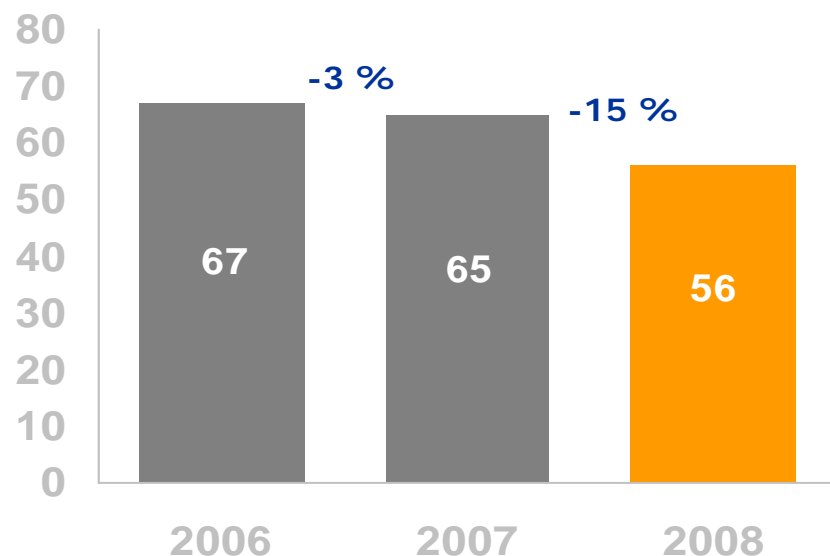
Navettes Passagers - Voitures

Volumes Voitures
(en milliers)



- Trafic Voitures au 1^{er} semestre 2008 : **+4 %**
- Trafic en baisse de -37 % au 4^{ème} trimestre en raison de la perte de capacité due à l'incendie

Volumes Autocars
(en milliers)



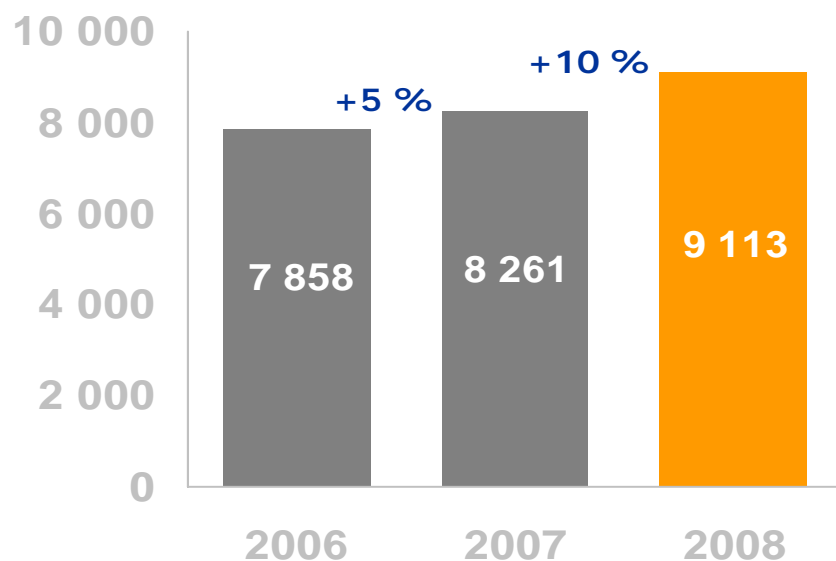
■ Trafic Eurotunnel en hausse au 1^{er} semestre 2008 : **+5 %**

■ Trafic en baisse de -46 % au 4^{ème} trimestre 2008 en raison de l'incendie



Réseaux ferroviaires Passagers Eurostar

Passagers Eurostar*
(en milliers)



■ Croissance spectaculaire du nombre de passagers Eurostar au S1 2008 : **+18 %** vs S1 2007

■ **Records historiques en 2008** : passage du cap des 9 millions de passagers en 2008 et de 923 151 en juillet 2008

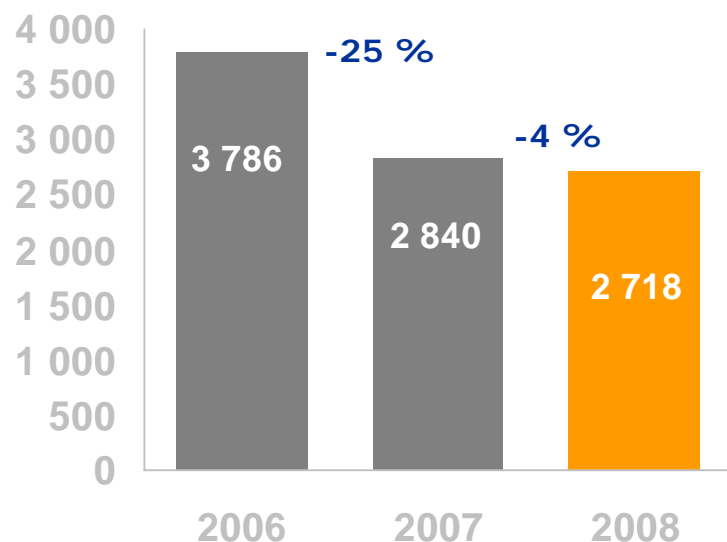
* Nombre de passagers Eurostar empruntant le Tunnel



Réseaux ferroviaires

Fret ferroviaire

Nombre de trains de marchandises



■ **Ralentissement de la tendance baissière** du nombre de trains en 2008 (+6 % au 4^{ème} trimestre 2008)

■ **Hausse du tonnage de marchandises** en 2008 de **+2 %** : 1,24 millions de tonnes vs 1,21 millions de tonnes en 2007)

* Nombre de trains de marchandises empruntant le Tunnel



Europorte 2 Filiale de Groupe Eurotunnel

- 2008 : première année pleine d'exploitation
- Activités
 - » Opérations au sol (attelages, manœuvres, contrôles,...) sur environ 2 700 trains à Frethun
 - » Traction d'environ 1/3 du trafic du fret ferroviaire transmanche : trains de marchandises entre les gares de Frethun (FR) et de Dollands Moor (UK)



Résultats financiers de l'année 2008





Impact du taux de change

A titre informatif sur l'exercice 2007

En M€ (pro forma)	2007 publié*	2007 recalculé @ taux 2008**	Variance
Chiffre d'affaires	775	718	-57 M€
Charges d'exploitation	336	317	-19 M€
EBITDA	439	401	-38 M€
Coût de l'endettement financier net	278	255	-23 M€
Résultat net (hors profit exceptionnel résultant de la restructuration financière)	1	(12)	-13 M€

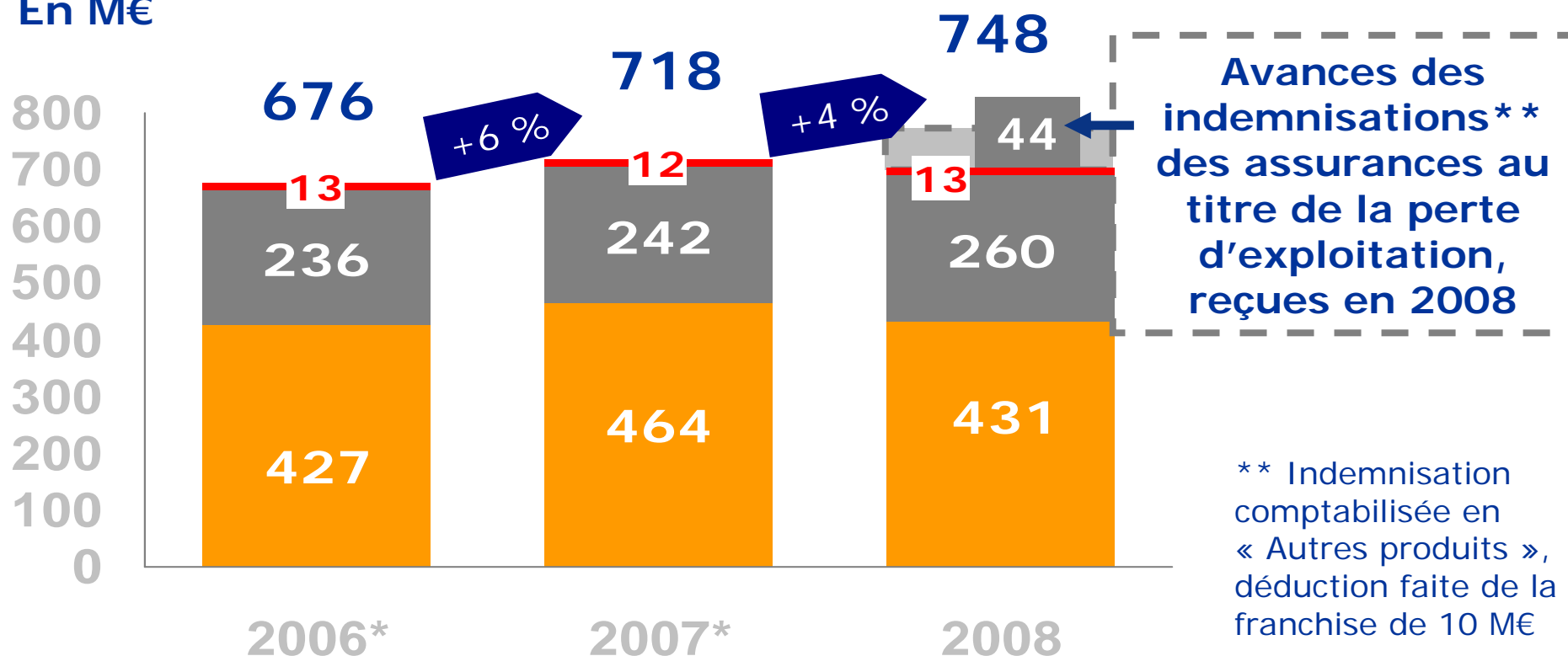
* Au taux de change de 2007 : 1 £ = 1,437 €

** Au taux de change de 2008 : 1 £ = 1,216 €



Produits d'exploitation en hausse

En M€



■ Navettes Eurotunnel ■ Réseaux ferroviaires ■ Autres

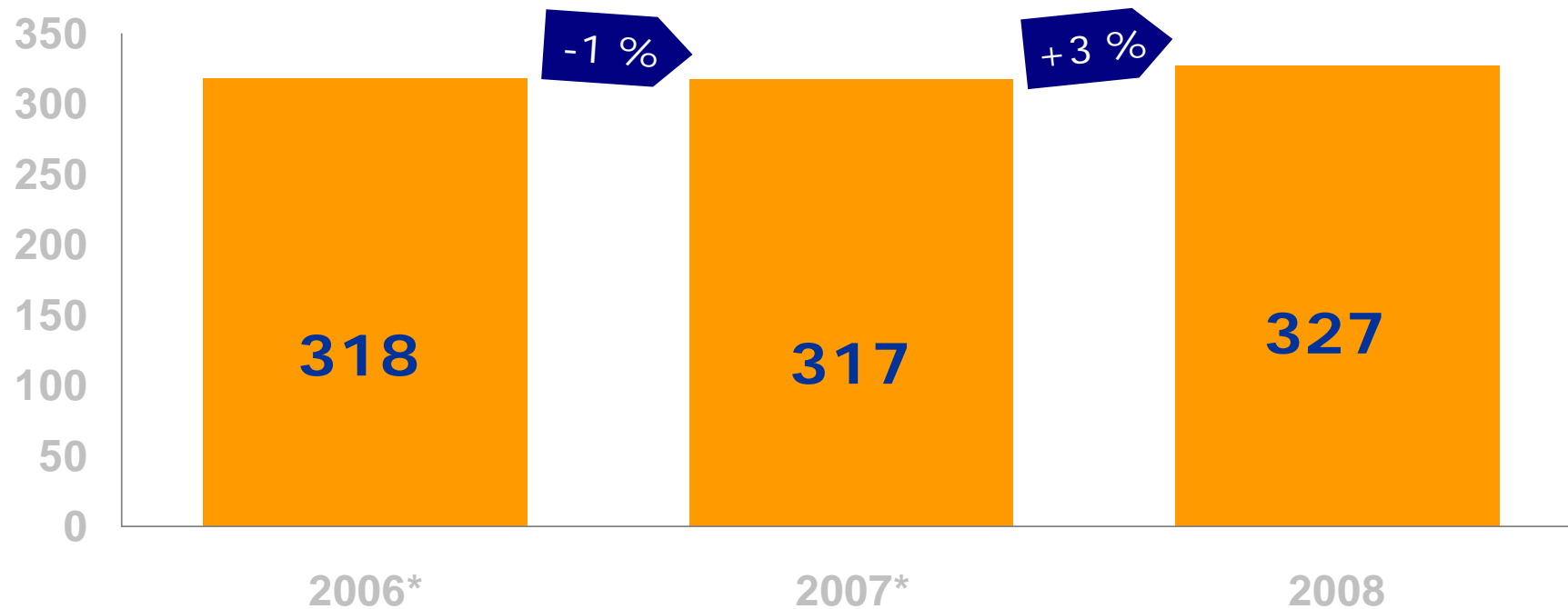
* Au taux de change de 2008 : 1 £ = 1,216 €

Hors complément MUC en 2006



Charges d'exploitation maîtrisées

En M€

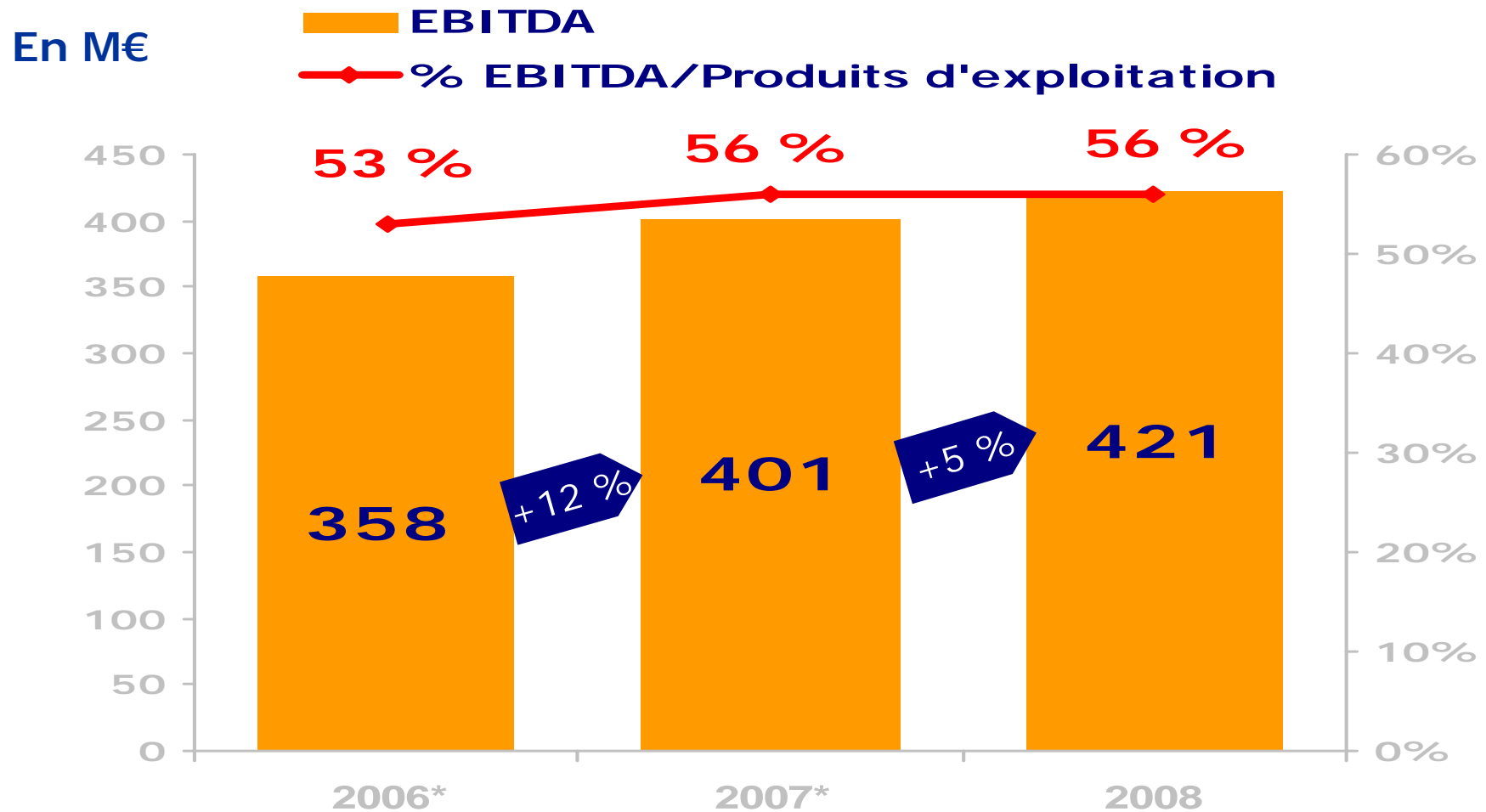


- Lancement des programmes de maintenance «mi-vie» du matériel roulant

* Au taux de change de 2008 : 1 £ = 1,216 €



EBITDA En hausse continue



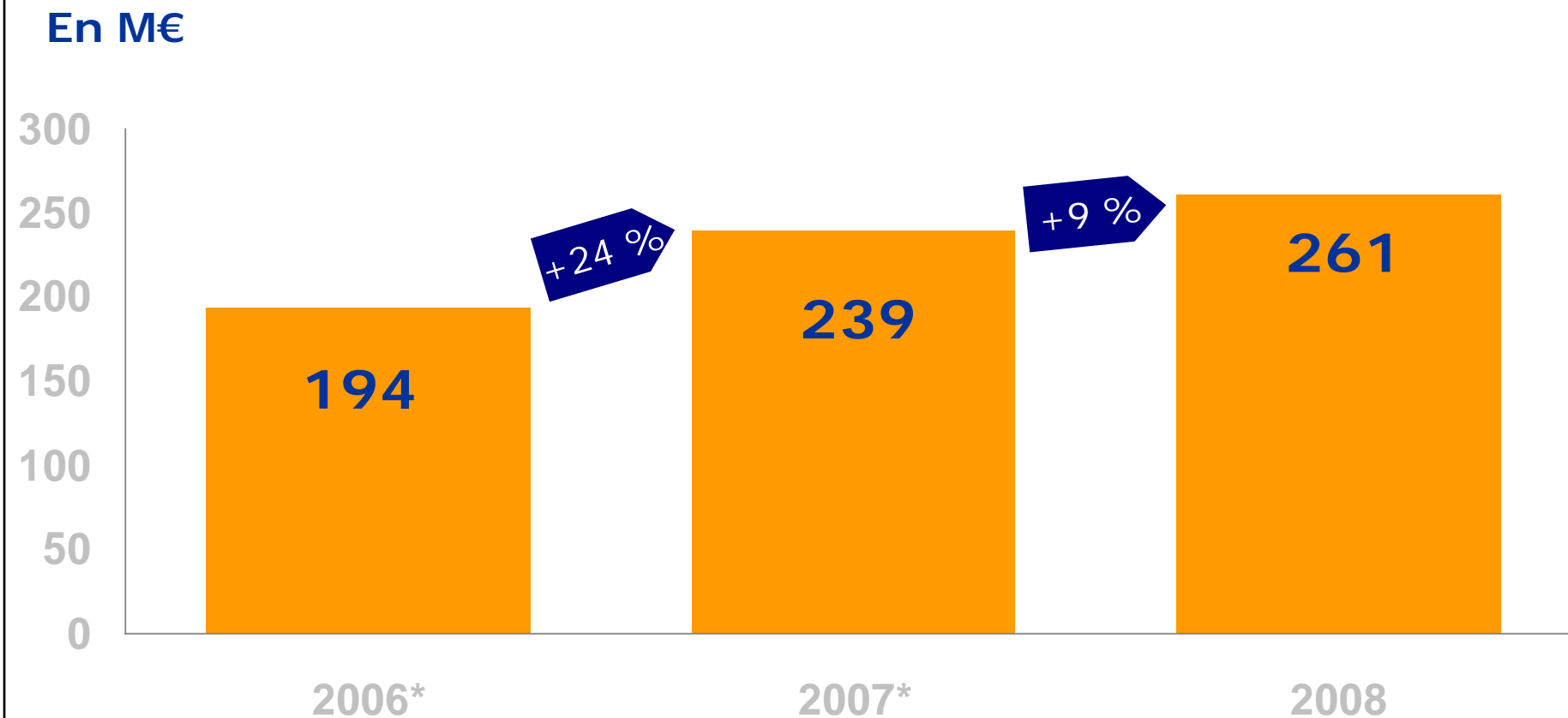
* Au taux de change de 2008 : 1 £ = 1,216 €

Hors complément MUC en 2006



Résultat opérationnel courant

Amélioration continue



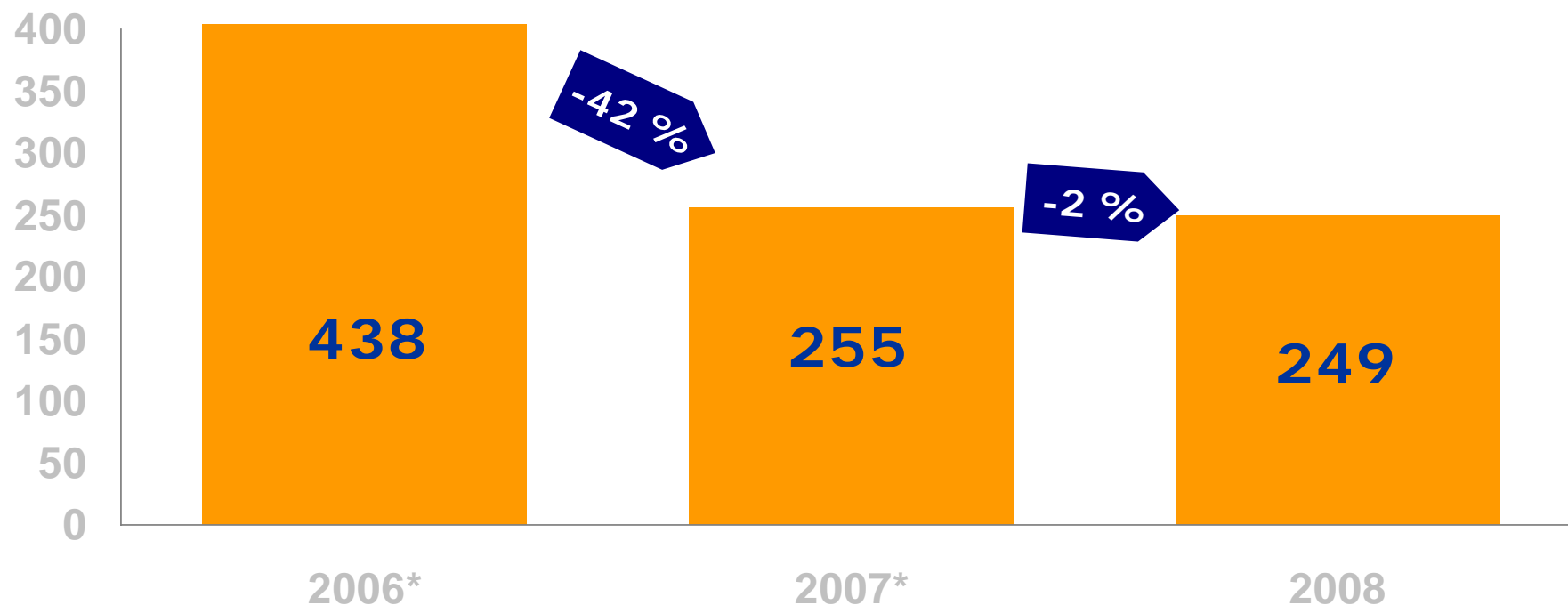
* Au taux de change de 2008 : 1 £ = 1,216 €

Hors complément MUC en 2006



Coût de l'endettement financier net Réduction continue

En M€



- « Covenants » financiers largement couverts

* Au taux de change de 2008 : 1 £ = 1,216 €



Résultat net 2008 bénéficiaire



* Au taux de change de 2008 : 1 £ = 1,216 €



Analyse du résultat

- Chiffre d'affaires à 704 M€ en **très léger recul**
- **Indemnisation des assurances en 2008 : 44 M€ (après franchise de 10 M€)**
- Marge d'exploitation, EBITDA, à 421 M€ **en amélioration continue : +5 %**
- Ratio EBITDA/Produits d'exploitation à 56 %, **maintien**
- Bénéfice net : **40 M€**
- Trésorerie au 31/12/2008 : **276 M€ (vs 155 M€ au 31/12/2007)**



Affectation des résultats

- **Distribution d'un dividende :**
 - » 4 centimes € par action
 - » Montant total : 7,6 M€

- **Vote en Assemblée Générale le 6 mai 2009
à Coquelles**



Structure du capital et de l'actionnariat





Structure du capital

Les étapes clés

- Mars 2008** — Emission de 800 M€ de Titres Subordonnés Remboursables en Actions (TSRA)
- Mai** — Augmentation de capital de 915 M€
- Avril/juillet** — Remboursement anticipé de la totalité des ORA II, résultant en une économie de 68 M€ en trésorerie par an en intérêts financiers sur 2009 et 2010
- Juin /juillet** — Remboursement contractuel des ORA I T1
 - Rachat de 150 000 ORA I représentant 3,9 millions d'actions
- Décembre** — 6 millions d'actions en auto-contrôle
- Février 2009** — Rachat de 198 140 ORA I représentant 5,2 millions d'actions



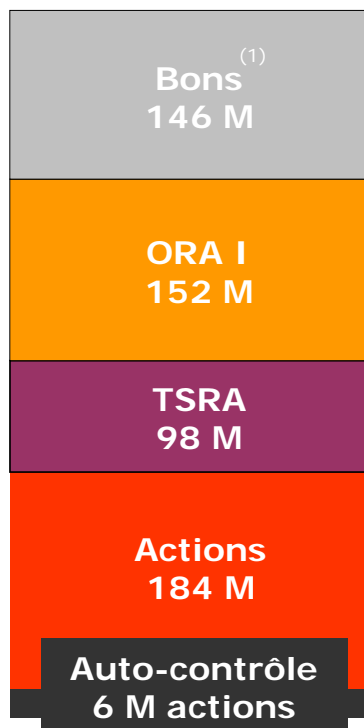
Structure du capital

Total : 613 M



Après-restructuration
(juillet 2007)

Maximum :
586 M



28 février 2009

- Date de conversion, de 2009 à 2011 :
 - ORA I T2, 24 M : juillet 2009
 - TSRA, 95 M : sept. 2009
 - ORA I T3, 128 M : juillet 2010
 - Bons, 146 M : juillet 2011

(1) Sur l'hypothèse d'une conversion de 100 % des Bons



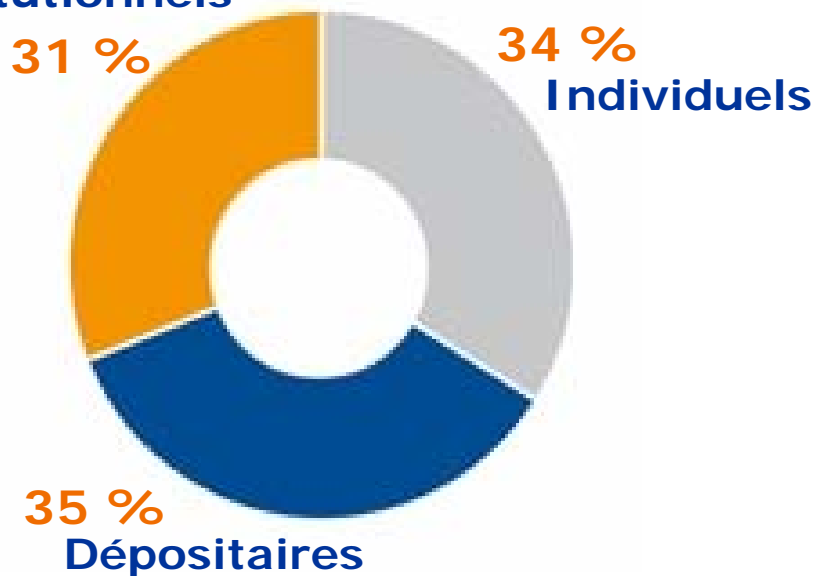
La structure de l'actionnariat (janvier 2009)

Répartition du capital

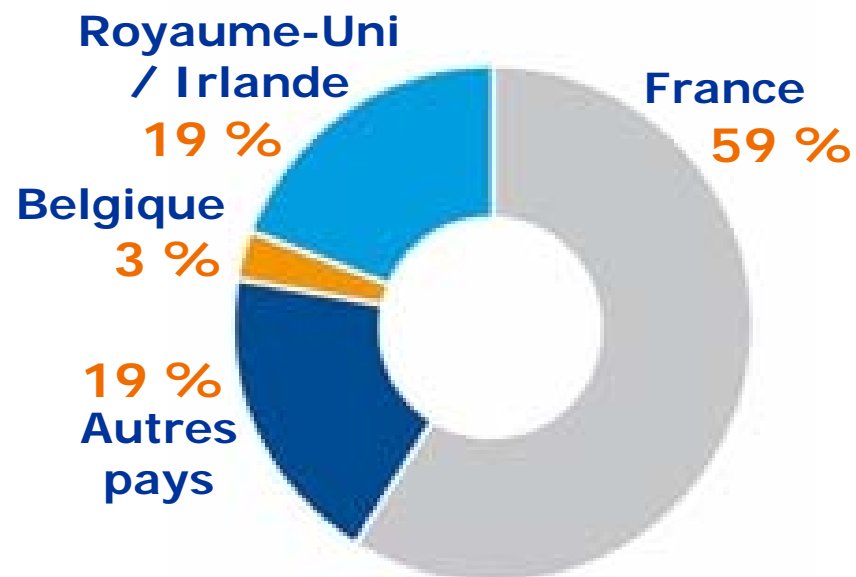
400 000 actionnaires ➔ Portefeuille moyen : 902 actions

Par type d'actionnaires

Investisseurs institutionnels



Par localisation des teneurs de compte





Développements et perspectives





Renforcement de l'offre commerciale

- **Consolider notre position de leader transmanche malgré la crise économique et la nouvelle concurrence**
 - » **Récupérer les volumes perdus après l'incendie**
 - » **Maintenir l'adéquation de la capacité des Navettes Camions et Passagers en fonction de la demande**
 - » **Continuer à améliorer l'offre en termes de qualité de service et d'information à la clientèle**
 - » **Rénovation des «Club Car» des Navettes Camions**



Investir pour l'avenir

- Poursuite des **programmes de maintenance**, de modernisation et d'augmentation de la puissance des locomotives
- Programmation d'un **système de communication et de signalisation** au nouveau standard européen
- Améliorer la **protection des Tunnels**
- Conception d'une **3^{ème} génération de wagons des Navettes Camions** pour passer à **32 wagons par Navette**



Eurotunnel, une véritable « valeur verte »

- **Réduction par 2 des émissions de gaz à effet de serre en 2008**
 - » Gaz halocarbures de 5 700 TEC à 2 700 TEC et énergie électrique de 61 000 à 24 000 TEC
- **Implantation d'un parc de 3 éoliennes sur le site de Coquelles (2,4 megawatts)**
 - » Délivrance du permis de construire fin janvier 2009
 - » Phase de réalisation courant 2009
- **Améliorer encore notre bilan environnemental**
 - » Lancement d'un projet de qualification avec *Carbon Trust*
 - » Réduction des consommations en énergie et en eau et valorisation des déchets
- **Mise en place d'actions** de sensibilisation vers les clients et le personnel avec l'ADEME : semaine du développement durable, semaine européenne de la mobilité

**Eurotunnel le système de transport transmanche
le plus respectueux de l'environnement**



Conclusion

- Un résultat net bénéficiaire : 40 M€
- Distribution d'un premier dividende
- Un service de la dette 2009 couvert par la trésorerie disponible
- Un «*Business model*» robuste
- Retour au plein trafic en renforçant l'offre commerciale et la qualité de service
- Améliorer la protection de l'infrastructure