

COMMUNIQUE



GET 15/08

Le 18 mars 2015

Diffusion 8h00

UNE ANNEE RECORD RESULTATS ANNUELS 2014

- Un chiffre d'affaires en hausse de 7% à 1,207 milliard¹ d'euros
- Un EBITDA à 498 millions d'euros (+7%)
- Un résultat opérationnel en amélioration de 11% à 334 millions d'euros
- Un résultat avant impôt en augmentation de 89% à 56 millions d'euros
- Augmentation de 20% du dividende proposée à l'Assemblée générale des actionnaires du 29 avril 2015 à 18 centimes d'euros.

Le conseil d'administration réuni le mardi 17 mars 2015 sous la présidence de Monsieur Jacques Gounon a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2014.

Jacques Gounon, Président-directeur général de Groupe Eurotunnel, a déclaré : « *En 2014, année du 20^{ème} anniversaire de l'ouverture du Tunnel, Groupe Eurotunnel a atteint avec un an d'avance l'objectif du demi-milliard d'euros de marge opérationnelle. C'est le résultat d'une forte motivation des équipes allée à une gestion rigoureuse.* »

¹ L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2013 se fait au taux de change 2014, soit 1 £ = 1,258 €.

FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE ECOULEE

➤ Concession de la Liaison Fixe sous la Manche

- En 2014, les Navettes d'Eurotunnel ont transporté 2,6 millions de véhicules de tourisme et 1,4 million de camions.
- Le Shuttle a enregistré une fréquentation record lors des vacances scolaires avec plus de 19 000 véhicules transportés dans les deux sens le vendredi 19 décembre. C'est le chiffre le plus élevé jamais atteint en une seule journée en 20 ans d'exploitation.
- 665 400 véhicules ont été transportés sur Le Shuttle du 1^{er} juillet au 31 août, ce qui représente une hausse de 4 % par rapport à l'année passée.
- Nouvelle croissance du nombre de passagers des trains à grande vitesse Eurostar (+3%) à près de 10,4 millions de voyageurs. L'opérateur a annoncé l'ouverture de nouvelles destinations dès l'été 2015 et a commandé 17 nouvelles rames e320 (au lieu de 10 prévues initialement). Par ailleurs, la cession par l'Etat britannique de la participation de 40% du capital d'Eurostar à la Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) et au fond d'investissement britannique Hermes Infrastructure constitue une très belle opération porteuse de dynamisme et une valorisation élevée pour cet actif lié au transmanche.
- Pour Le Shuttle, Eurotunnel a mis en œuvre des procédures rapides et efficaces d'enregistrement à bord par l'utilisation d'outils numériques embarqués.
- Dans un souci permanent du client, Eurotunnel a mobilisé les opérateurs de télécoms EE, O2, Vodafone UK et Bouygues Telecom pour mettre en œuvre la 4G dans le Tunnel. Cette couverture en internet mobile représente une prouesse technologique majeure : les équipements étant placés 100 mètres sous le niveau de la mer et les Navettes Eurotunnel se déplaçant sur un réseau ferroviaire grande vitesse. La 4G permet aux passagers d'utiliser leur téléphone portable ou leur tablette tactile à tout endroit du Tunnel pour écouter, visionner, télécharger ou partager des données.
- Pour les Navettes Camions, les investissements importants d'extension des terminaux (projet Terminal 2015) ont été lancés et avancent conformément au programme. Il a par ailleurs été passé commande de 3 nouvelles Navettes, soit environ 100 wagons, permettant d'augmenter à la livraison la capacité de transit de 20%.

➤ Europorte et ses filiales

- Contribution positive à la croissance du chiffre d'affaires 2014 (267 millions d'euros soit une hausse de +8 %) grâce à la signature de nouveaux contrats et au renouvellement de contrats existants.
- Europorte va prendre en charge l'exploitation pendant 15 ans des terminaux du Port du Verdon. Déjà présent sur les principaux ports maritimes, Europorte va mettre en place un report modal vers les modes massifiés maritimes, fluviaux et ferroviaires dans l'hinterland du port de Bordeaux.
- GB Railfreight, le troisième opérateur de fret en Grande-Bretagne, poursuit également sur sa dynamique. Il a notamment obtenu l'extension du contrat consistant à transporter plus d'un million de tonnes de déblais pour un sous-traitant de Crossrail, le réseau ferroviaire qui doit desservir le Grand Londres à partir de 2017. Le contrat avec Network Rail a été également renouvelé et étendu. GB Railfreight, a également signé un contrat de 15 ans avec Serco dans le cadre de sa franchise Caledonian Sleeper.

➤ MyFerryLink

Par sa décision du 9 janvier 2015, le Competition Appeal Tribunal a contraint le Groupe à se retirer de son activité maritime. Pour rappel, Groupe Eurotunnel avait acheté trois navires de l'ex- SeaFrance en juin 2012 dans le cadre d'une procédure ouverte et publique de cession d'actifs et a confié leur exploitation à une société indépendante, la SCOP SeaFrance.

Devant l'interdiction d'opérer sous six mois qui lui est faite, Groupe Eurotunnel a annoncé son intention de chercher un repreneur pour MyFerryLink.

- MyFerryLink a conquis la clientèle – 337 654 voitures et 399 453 unités de fret transportées – grâce à une offre adaptée et une très bonne qualité de service, avec une part de marché dans le fret de 10,3% sur l'année 2014 et un chiffre d'affaires de 93 millions d'euros (+25% par rapport à 2013).

RESULTATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2014 s'élève à 1,207 milliard d'euros, en augmentation de 84 millions d'euros (+7 %) par rapport à 2013.

Les charges d'exploitation s'élèvent proportionnellement à 709 millions d'euros (+8 %).

L'EBITDA s'établit à 498 millions d'euros, en amélioration de 32 millions d'euros (+7 %) par rapport à 2013.

Le résultat opérationnel, en augmentation de 32 millions d'euros, s'établit à 334 millions d'euros (+11%).

Le résultat avant impôt de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2014 est un profit de 56 millions d'euros, en amélioration de 26 millions d'euros par rapport à 2013, dont 8 millions d'euros pour la Liaison Fixe, 13 millions d'euros pour MyFerryLink et 5 millions d'euros pour Europorte.

Le résultat consolidé après impôt de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2014 est un profit de 57 millions d'euros, contre 111 millions d'euros en 2013 qui intégrait un produit d'impôt exceptionnel de 83 millions d'euros suite à la première comptabilisation d'un actif d'impôt différé au 31 décembre 2013.

Le free cash flow dégagé en 2014 s'élève à 155 millions d'euros. La trésorerie disponible au 31 décembre 2014 s'élève à 385 millions d'euros.

PERSPECTIVES

L'activité reste dynamique, tirée par la reprise économique en Grande-Bretagne et les signes d'amélioration en Europe. Le Groupe reste confiant dans sa capacité à générer tant pour le transmanche que pour le fret ferroviaire une croissance durable et à augmenter encore sa résistance aux aléas économiques. Aussi le Groupe Eurotunnel table sur une croissance de son EBITDA (à taux de change de 1 £ = 1,3 € et hors MyFerryLink) selon les objectifs suivants :

- 2015 : 535 millions d'euros d'EBITDA
- 2016 : 580 millions d'euros d'EBITDA

A moyen terme, plusieurs facteurs favorables jouent pour le Groupe Eurotunnel :

- la poursuite de la croissance du marché du Déroit des camions et des passagers,
- la volonté de la concurrence britannique de limiter à deux le nombre d'opérateurs maritimes à Douvres et l'application des règles Marpol de protection de l'environnement,
- le lancement de nouvelles dessertes ferroviaires à grande vitesse telles qu'Amsterdam/Londres,
- les perspectives de croissance du fret ferroviaire.

EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2014

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 2014 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2014.

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 20.3.1 du Document de Référence 2014.

1. COMPARAISON DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2013 ET 31 DECEMBRE 2014

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2013 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2014, soit 1£=1,258€.

Synthèse

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2014 s'élève à 1 207 millions d'euros, en augmentation de 84 millions d'euros (+7 %) par rapport à 2013. Les charges d'exploitation s'élèvent à 709 millions d'euros, en augmentation de 52 millions d'euros (+8 %). L'EBITDA s'établit à 498 millions d'euros, en amélioration de 32 millions d'euros (+7 %) par rapport à 2013, dont 26 millions d'euros pour le segment de la Liaison Fixe, 10 millions d'euros pour le segment MyFerryLink et une diminution de 4 millions d'euros pour le segment Europorte. Le résultat opérationnel est en augmentation de 32 millions d'euros et s'établit à 334 millions d'euros. Le résultat avant impôt de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2014 est un profit de 56 millions d'euros, en amélioration de 26 millions d'euros par rapport à 2013, dont 8 millions d'euros pour la Liaison Fixe, 13 millions d'euros pour MyFerryLink et 5 millions d'euros pour Europorte.

Le résultat net après impôt de l'exercice 2014 est de 57 millions d'euros, par rapport à 111 millions d'euros pour 2013 qui intégrait un produit d'impôt de 81 millions d'euros suite à la première comptabilisation d'un actif d'impôt différé au 31 décembre 2013.

Le Free Cash Flow⁽²⁾ généré en 2014 s'élève à 155 millions d'euros contre 129 millions d'euros en 2013, en augmentation de 26 millions d'euros. Au 31 décembre 2014, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élevaient à 385 millions d'euros contre 277 millions d'euros au 31 décembre 2013.

⁽²⁾ Le calcul du Free Cash Flow est présenté en section 6 ci-dessous.

En millions d'euros	2014	2013 recalculé ^(*)	Variation	2013 publié
Taux de change €/£	1,258	1,258		1,187
Liaison Fixe	847	802	+6 %	779
Europorte	267	247	+8 %	239
MyFerryLink	93	74	+25 %	74
Chiffre d'affaires	1 207	1 123	+7 %	1 092
Liaison Fixe	(353)	(334)	+6 %	(327)
Europorte	(251)	(227)	+11 %	(220)
MyFerryLink	(105)	(96)	+9 %	(96)
Charges d'exploitation	(709)	(657)	+8 %	(643)
Marge d'exploitation (EBITDA)	498	466	+7 %	449
Amortissements	(166)	(166)	=	(166)
Résultat opérationnel courant	332	300	+11 %	283
Autres produits opérationnels nets	2	2	=	2
Résultat opérationnel (EBIT)	334	302	+11 %	285
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences	(1)	(1)	=	(1)
Coût de l'endettement financier net	(272)	(277)	-2 %	(269)
Autres (charges) / produits financiers nets	(5)	6		5
Résultat avant impôts : profit	56	30	+89 %	20
Impôts sur les bénéfices	1	81		81
Résultat net : profit	57	111		101

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le compte de résultat 2014 (1£ = 1,258€).

L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport à 2013 est détaillée ci-après :

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	MyFerryLink	Total Groupe
Amélioration/(détérioration) du résultat				
Résultat avant impôts : 2013 recalculé au taux de change 2014	+53	+8	(31)	+30
Amélioration/(détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+45	+20	+19	84
Charges d'exploitation	(19)	(24)	(9)	(52)
EBITDA	+26	(4)	+10	+32
Amortissements	(2)	-	+2	-
Résultat opérationnel courant	+24	(4)	+12	+32
Autres produits / (charges) opérationnels nets	(8)	+8	-	-
Résultat opérationnel (EBIT)	+16	+4	+12	+32
Coût de l'endettement financier net	+7	(1)	(1)	+5
Autres charges financières nettes	(15)	+2	+2	(11)
Total variations	+8	+5	+13	+26
Résultat avant impôts : 2014	+61	+13	(18)	+56

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	2014	2013	Variation
Taux de change €/£	1,258	1,258	
Navettes	527	491	+7 %
Réseau Ferroviaire	305	298	+3 %
Autres revenus	15	13	+14 %
Chiffre d'affaires	847	802	+6 %
Achats et charges externes	(196)	(186)	+6 %
Charges de personnel	(157)	(148)	+6 %
Charges d'exploitation	(353)	(334)	+6 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	494	468	+5 %
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	<i>58,2%</i>	<i>58,4%</i>	<i>-0,2pts</i>

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

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2014 représente 70 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 847 millions d'euros en hausse de 6 % par rapport à l'année 2013.

i) Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	2014	2013	Variation
Navettes Camions	1 440 214	1 362 849	+6 %
Navettes Passagers :			
Voitures (*)	2 572 263	2 481 167	+4 %
Autocars	63 059	64 507	-2 %

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

Le chiffre d'affaires du service Navettes pour l'année 2014 s'élève à 527 millions d'euros, en hausse de 7 % (36 millions d'euros) par rapport à l'année précédente.

Navettes Camions

Le marché transmanche camions sur les lignes du Déroit a fortement progressé en 2014, avec une croissance estimée à 8 % par rapport à 2013 et dépasse le niveau observé en 2007, avant la crise économique. Dans un marché où la concurrence s'est accentuée, le trafic camions de la Liaison Fixe a progressé de 6 % et sa part de marché s'établit à 37,8 % sur l'année.

Navettes Passagers

Le marché transmanche des voitures sur les lignes du Déroit a progressé d'environ 1,5% en 2014. Avec une croissance plus importante, de 4 % du nombre de voitures transportées par les Navettes Passagers, la part de marché de l'activité voitures a augmenté d'un point pour s'établir à 51,5 %.

Le marché des autocars a enregistré une hausse d'environ 3 % par rapport à 2013 mais la part de marché autocars de la Liaison Fixe diminue de 2 points à 39,5 %.

ii) Réseau Ferroviaire

Trafic	2014	2013	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) : Passagers (*)	10 397 894	10 132 691	+3 %
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires (**): Nombre de tonnes	1 648 047	1 363 834	+21 %
Nombre de trains	2 900	2 547	+14 %

* 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 Schenker pour le compte de BRB, la SNCF et ses filiales, 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 305 millions d'euros en 2014, en hausse de 3 % par rapport à 2013.

Le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel est en hausse de 3 % par rapport à 2013.

L'activité des trains de marchandises a progressé de 14 % grâce notamment au transport intermodal et à l'impact favorable du programme d'aide aux nouvelles dessertes ETICA (Eurotunnel Incentive for Capacity Additions).

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

Les charges d'exploitation du segment Liaison Fixe s'élèvent à 353 millions d'euros en 2014, en augmentation de 6 % par rapport à 2013. Sur l'augmentation des charges d'exploitation de 19 millions d'euros, environ deux tiers sont directement liés à la croissance de l'activité opérationnelle de la Concession et le reste est essentiellement lié à des dépenses sur des projets non-récurrents.

1.2. Segment Europorte

Le segment Europorte intervient sur l'ensemble de la chaîne logistique du transport ferroviaire de marchandises sur le territoire français et au Royaume-Uni. Il regroupe, notamment, GBRf au Royaume-Uni, Europorte France et Socorail.

En millions d'euros	2014	2013	Variation
Taux de change €/£	1,258	1,258	
Chiffre d'affaires	267	247	+8 %
Achats et charges externes	(155)	(140)	+11 %
Charges de personnel	(96)	(87)	+10 %
Charges d'exploitation	(251)	(227)	+11 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	16	20	-4 m€

a) Chiffre d'affaires d'Europorte

L'augmentation du chiffre d'affaires d'Europorte de 20 millions d'euros (8 %) provient essentiellement de nouveaux contrats mis en œuvre au cours de 2014 et de l'extension du contrat avec Network Rail au Royaume-Uni.

b) Charges d'exploitation d'Europorte

Les charges d'exploitation ont augmenté de 11 % reflétant la hausse de l'activité, ainsi que les frais supplémentaires induits par le démarrage de plusieurs nouveaux contrats au cours de 2014.

1.3. Segment MyFerryLink

Les filiales du segment maritime « MyFerryLink » de Groupe Eurotunnel ont pour activité la location de leurs trois navires à la SCOP (une société d'exploitation externe au Groupe Eurotunnel) et la commercialisation des billets de traversées transmanche des véhicules de tourisme et du fret. Les trois navires du Groupe sont exploités sur le marché transmanche du Déroit entre Calais et Douvres.

En millions d'euros	2014	2013	Variation
Chiffre d'affaires	93	74	+25 %
Charges d'exploitation	(105)	(96)	+9 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	(12)	(22)	+10 m€

a) Chiffre d'affaires MyFerryLink

Trafic	2014	2013	Variation
Fret	399 453	326 274	+22 %
Voitures (*)	337 654	316 811	+7 %
Autocars	1 570	721	+118 %

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

Le segment a généré un chiffre d'affaires de 93 millions d'euros en 2014 (dont 12 millions d'euros pour la location des navires), en augmentation de 25 % par rapport à l'exercice 2013. L'activité fret de MyFerryLink a connu une augmentation de sa part de marché, à 10,3 % pour l'année et la part de marché de son activité voitures est de 6,9 %.

b) Charges d'exploitation MyFerryLink

Les charges d'exploitation qui s'élèvent à 105 millions d'euros pour l'année 2014, sont composées essentiellement de l'achat de traversées auprès de la SCOP, des droits de port liés au trafic transporté pour un montant de 19 millions d'euros, ainsi que des frais commerciaux et administratifs.

La marge d'exploitation est en amélioration de 10 millions d'euros (47 %) par rapport à 2013, reflétant l'amélioration du coefficient de remplissage des navires.

1.4. Marge d'exploitation (EBITDA)

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

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	MyFerryLink	Total Groupe
EBITDA 2013	468	20	(22)	466
Amélioration/(détérioration) :				
Chiffre d'affaires	+45	+20	+19	+84
Charges d'exploitation	(19)	(24)	(9)	(52)
Total variations	+26	(4)	+10	+32
EBITDA 2014	494	16	(12)	498

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 498 millions d'euros est en progression de 32 millions d'euros par rapport à 2013, dont une amélioration de 26 millions d'euros pour la Liaison Fixe, de 10 millions d'euros pour MyFerryLink et une diminution de 4 millions d'euros pour Europorte.

1.5. Résultat opérationnel (EBIT)

Les dotations aux amortissements restent stables à 166 millions d'euros en 2014.

Les autres produits opérationnels nets d'un montant de 2 millions d'euros intègrent des charges à hauteur de 8 millions d'euros essentiellement liées à des frais juridiques et de conseil et des produits à hauteur de 10

millions d'euros essentiellement constitués d'une indemnité de rupture sur contrat immobilier pour le segment Europorte pour 9 millions d'euros.

Le résultat opérationnel de l'année 2014 est positif de 334 millions d'euros, en progression de 32 millions d'euros par rapport à 2013.

1.6. Résultat avant impôt

A 272 millions d'euros pour l'exercice 2014, le coût de l'endettement financier net est en diminution de 5 millions d'euros par rapport à 2013 en raison de la baisse des taux d'inflation et de l'impact qui en découle sur la revalorisation de la tranche indexée de la dette financière.

En 2014, le poste « Autres (charges) / produits financiers nets » intègre des pertes de change nettes à hauteur de 12 millions d'euros contre des pertes de change nettes de 1 million d'euros en 2013. Ces montants représentent essentiellement des écarts de changes latents générés par l'impact de l'appréciation de la livre sterling contre l'euro sur la réévaluation dans les comptes des entités françaises du Groupe de créances et de dettes intra-groupe libellées en livre sterling. Ces comptes intragroupes résultent essentiellement des flux de financement entre les Concessionnaires et GET SE d'où une détérioration potentielle des pertes de changes latentes sous l'effet de l'augmentation de la livre. Ce poste intègre également les intérêts reçus sur les obligations à taux variable à hauteur de 7 millions d'euros (2013 : 7 millions d'euros).

Le résultat consolidé avant impôt de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2014 est un profit de 56 millions d'euros, à taux de change constant en augmentation de 26 millions d'euros par rapport à 2013.

1.7. Résultat net

En 2014, le poste « Impôts sur les bénéfiques » intègre une charge de 2 millions d'euros essentiellement au titre de la taxe sur dividende (3 % sur les 81 millions d'euros de dividendes versés en 2014), des impôts sur les bénéfiques à hauteur de 2 millions d'euros et un produit d'impôt différé net de 5 millions d'euros.

Le résultat consolidé après impôt de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2014 est un profit de 57 millions d'euros. Au 31 décembre 2013, le Groupe avait procédé à une première reconnaissance d'un impôt différé dans ses comptes consolidés, ce qui avait donné lieu à la comptabilisation d'un produit d'actif d'impôt différé net de 83 millions d'euros.

2. TRESORERIE DES EXERCICES 2013 ET 2014

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, les flux de trésorerie consolidés 2013 présentés dans cette section ont été recalculés au taux de change utilisé pour le bilan au 31 décembre 2014, soit 1£=1,284€.

En millions d'euros	2014	2013 recalculé ^(*)	Variation	2013 publié
Taux de change €/£	1,284	1,284		1,199
Variation de trésorerie courante	498	467	+31	459
Autres produits et (charges) opérationnels et impôt	4	(6)	+10	(6)
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	502	461	+41	453
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement	(77)	(48)	(29)	(49)
Flux de trésorerie lié aux activités de financement	(329)	(389)	+60	(380)
Variation de trésorerie	96	24	+72	24

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le bilan au 31 décembre 2014 (1£ = 1,284€).

Au total, la variation de trésorerie en 2014 montre un encaissement net de 96 millions d'euros comparé à 24 millions d'euros en 2013, soit une amélioration de 72 millions d'euros.

a) Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles

La variation de trésorerie courante en 2014 est en augmentation de 31 millions d'euros par rapport à 2013 à taux de change constant, à 498 millions d'euros. Après prise en compte des autres produits nets et paiement des impôts à hauteur de 4 millions d'euros, le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles est en augmentation de 41 millions d'euros à 502 millions d'euros. Cette évolution s'explique principalement par :

- une augmentation nette de 25 millions d'euros provenant des activités de la Liaison Fixe (augmentation de 44 millions d'euros des recettes et de 19 millions d'euros des dépenses opérationnelles) ;
- une augmentation nette de 2 millions d'euros du flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles des sociétés Europorte ; et
- un décaissement net de 14 millions d'euros lié aux activités opérationnelles du segment MyFerryLink à comparer à un décaissement net de 18 millions d'euros en 2013.

b) Flux de trésorerie lié aux activités d'investissements

Le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement passe de 48 millions d'euros en 2013 recalculé au taux de change 2014, à 77 millions d'euros en 2014. En 2014 il est composé notamment :

- des versements nets de 40 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (2013 : 35 millions d'euros) dont 9 millions d'euros pour le remplacement de rail dans le Tunnel et 8 millions d'euros pour le projet GSM-R ;
- des versements nets de 31 millions d'euros liés aux activités d'Europorte dans le cadre de l'acquisition de nouvelles locomotives au Royaume-Uni et en France pour soutenir le développement de l'activité. Des investissements d'un montant de 87 millions d'euros ont été financés par des opérations de « sale and lease back » pour 56 millions d'euros; et
- de 5 millions d'euros d'investissement rattachés aux participations dans la société ElecLink Limited.

c) Flux de trésorerie lié aux opérations de financement

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement en 2014 représente un décaissement de 329 millions d'euros par rapport à 389 millions d'euros en 2013 recalculé au taux de change 2014. En 2014 il est composé notamment :

- des intérêts payés de 247 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les contrats de couverture associés (249 millions d'euros recalculé en 2013),
- du versement de 34 millions d'euros au titre du remboursement contractuel de l'Emprunt à Long Terme (2013 recalculé : 47 millions d'euros),
- du versement d'un dividende pour un montant de 81 millions d'euros (65 millions d'euros en 2013),
- d'un encaissement de 22 millions d'euros au titre du tirage de l'emprunt contracté dans le cadre du refinancement partiel des locomotives achetées par Europorte,
- d'un encaissement de 3 millions d'euros au titre de l'exercice des stock options,
- des intérêts reçus d'un total de 9 millions d'euros, dont 6 millions d'euros au titre des obligations à taux variable détenues par le Groupe (2013 : 8 millions d'euros, dont 6 millions d'euros au titre des obligations à taux variable).

3. RATIOS DE COUVERTURE DU SERVICE DE LA DETTE

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 2014 sont respectivement de 1,76 et de 1,58. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 31 décembre 2014.

4. RATIO D'ENDETTEMENT À LONG TERME SUR IMMOBILISATIONS CORPORELLES

Le Ratio d'Endettement à Long Terme sur les immobilisations corporelles tel que défini par le Groupe est le rapport entre les dettes financières à long terme diminuées de la valeur des obligations à taux variable détenues, et les immobilisations corporelles. Au 31 décembre 2014, le ratio est à 60,2 %, à comparer à 59,3 % au 31 décembre 2013 (recalculé au taux de change du 31 décembre 2014).

En millions d'euros		31 décembre 2014	31 décembre 2013	
			recalculé	publié
Taux de change €/£		1,284	1,284	1,199
Dettes financières non courantes	A	4 040	4 026	3 890
Autres actifs financiers : obligations à taux variable	B	156	156	151
Endettement diminué des autres actifs financiers	A-B=C	3 884	3 870	3 739
Immobilisations corporelles*	D	6 450	6 531	6 529
Ratio d'Endettement à Long Terme sur immobilisations corporelles	C/D	60,2 %	59,3 %	57,3 %

* Les immobilisations mises en Concession sont converties au taux historique.

5. LE RATIO DETTE NET 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 2014 ce ratio est à 7,1 à comparer à 7,8 au 31 décembre 2013.

En millions d'euros	31 décembre 2014	31 décembre 2013
Dettes financières non courantes	4 040	3 889
Dettes financières courantes	44	40
Dettes financières total	4 084	3 929
Obligations à taux variable	(156)	(151)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(385)	(277)
Dettes Nette	3 543	3 501
EBITDA	498	449
Ratio Dette Nette / EBITDA	7,1	7,8
Taux de change du bilan €/£	1,284	1,199
Taux de change du compte de résultat €/£	1,258	1,187

6. 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).

A 155 millions d'euros en 2014, le Free Cash Flow est en augmentation de 27 millions d'euros par rapport à 2013 (recalculé au taux de change du 31 décembre 2014) principalement en raison de l'augmentation du flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles (voir section 2 ci-dessus pour plus de détails).

En millions d'euros	31 décembre 2014	31 décembre 2013	
		recalculé	publié
Taux de change €/£	1,284	1,284	1,199
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	502	461	453
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(77)	(48)	(49)
Retraitement de l'acquisition et remise en état des actifs maritimes	–	6	6
Intérêts versés sur emprunts et contrats de couverture de taux	(248)	(250)	(242)
Remboursement des dettes financières	(35)	(49)	(47)
Intérêts reçus et autres recettes	13	8	8
Free Cash Flow	155	128	129

7. BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	31 décembre 2014	31 décembre 2013
ACTIF		
Ecarts d'acquisition	18 193	16 997
Immobilisations incorporelles	9 337	9 814
Total des immobilisations incorporelles	27 530	26 811
Immobilisations mises en Concession	6 229 499	6 333 187
Immobilisations propres	220 967	195 858
Total des immobilisations corporelles	6 450 466	6 529 045
Titres mises en équivalence	1 693	880
Impôts différés actifs	140 759	127 496
Autres actifs financiers	166 564	157 259
Total des actifs non courants	6 787 012	6 841 491
Stocks	3 531	3 622
Clients et comptes rattachés	145 655	130 600
Autres créances	42 511	30 280
Autres actifs financiers	174	207
Trésorerie et équivalents de trésorerie	384 723	276 725
Total des actifs courants	576 594	441 434
Total de l'actif	7 363 606	7 282 925
PASSIF		
Capital social	220 000	220 000
Primes d'émission	1 711 796	1 711 796
Réserves	(315 094)	252 328
Résultat de l'exercice	57 225	101 361
Ecart de conversion	84 155	195 080
Capitaux propres – part du Groupe	1 758 082	2 480 565
Intérêts minoritaires	(109)	5
Total des capitaux propres	1 757 973	2 480 570
Engagements de retraite	81 298	43 203
Dettes financières	4 040 311	3 889 951
Instruments dérivés de taux	1 199 459	626 925
Total des passifs non courants	5 321 068	4 560 079
Provisions	1 845	907
Dettes financières	43 505	39 527
Dettes d'exploitation	199 635	170 837
Dettes diverses et produits constatés d'avance	39 580	31 005
Total des passifs courants	284 565	242 276
Total des passifs et capitaux propres	7 363 606	7 282 925

Prochains rendez-vous 2015 :

29 avril 2015 : Assemblée Générale de Groupe Eurotunnel SE

22 juillet 2015 : Résultats semestriels de Groupe Eurotunnel SE

Informations complémentaires :

Le Groupe Eurotunnel déposera auprès de l'Autorité des marchés financiers son rapport financier annuel au 31 décembre 2014. Les comptes consolidés du Groupe et les comptes sociaux de Groupe Eurotunnel SE au 31 décembre 2014 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 17 mars 2015.

Statut des comptes de l'exercice 2014 à l'égard de l'audit : comptes certifiés.

Ce communiqué ainsi que le Document de Référence comprenant notamment les comptes annuels de Groupe Eurotunnel SE au 31 décembre 2014 seront disponibles sur notre site internet : www.eurotunnelgroup.com dans la rubrique « Informations réglementées ».

Contact presse :

Fabienne Lissak : 01.40.98.04.67

Contacts analystes et investisseurs

Jean-Baptiste Roussille : 01.40.98.04.81

Michael Schuller : 03.21.00.87.49