

COMMUNIQUE



GET 16/07

Le 18 février 2016

Diffusion 7h30

Résultats annuels 2015 en hausse pour Groupe Eurotunnel

- Un chiffre d'affaires en hausse de 5% à 1,222 milliard¹ d'euros,
- Un EBITDA en hausse à 542 millions d'euros,
- Un résultat net consolidé en augmentation à 100 millions d'euros,
- Augmentation de 22% du dividende proposée à l'Assemblée Générale des actionnaires du 27 avril 2016 à 22 centimes d'euros par action.

Le conseil d'administration réuni le mercredi 17 février 2016 sous la présidence de Monsieur Jacques Gounon a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2015.

Jacques Gounon, Président-directeur général de Groupe Eurotunnel, a déclaré : « *Dans un environnement 2015 perturbé, le Groupe a accompli une vraie mission de service public, avec l'efficacité d'une entreprise privée. Grâce à la mobilisation de son personnel, et en étroite liaison avec les Etats, il a fait preuve d'une réactivité exemplaire.* »

¹ L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2014 se fait au taux de change 2015, soit 1 £ = 1,375 €.

FAITS MARQUANTS DE L'ANNEE ECOULEE

➤ Concession de la Liaison Fixe sous la Manche

- En 2015, les Navettes d'Eurotunnel ont transporté 2,6 millions de véhicules de tourisme et 1,5 million de camions.
- Le Shuttle a atteint en 2015, sur l'activité voitures de ses Navettes Passagers, une part de marché annuelle record de 52,6%. Le service des animaux domestiques a également connu une année record avec 260 000 animaux transportés (+13% par rapport à 2014).
- Le service Navette Camions a conclu l'année 2015 par un nouveau record historique avec 1 483 741 camions transportés.
- À 523 millions d'euros, l'EBITDA du segment de la Liaison Fixe connaît une amélioration de 2 millions d'euros par rapport à 2014 à taux de change constant.
- Le travail de concert avec les Etats français et britannique, responsables du contrôle des frontières et de l'ordre public, et les investissements réalisés dans des délais très courts pour la protection du terminal de Coquelles, ont permis à Eurotunnel d'offrir un service de transport sans aucune perturbation depuis octobre 2015.
- Le Groupe a inauguré les deux nouveaux Terminaux français et anglais construits dans le cadre du projet Terminal 2015 contribuant à accroître et à améliorer la fluidité et la capacité d'accueil.
- L'accord avec les réseaux ferroviaires et Eurostar, sur l'application du Railway Usage Contract (RUC) concernant les contributions aux coûts d'exploitation de la Liaison Fixe, a été renouvelé pour 5 ans.
- Eurostar a enregistré en 2015, malgré le contexte, un record de trafic historique avec 10 399 267 passagers empruntant le Tunnel ; elle aura également démontré en 2015 sa capacité à faire voyager plus d'un million de passagers par mois, avec 1,038 million en juillet 2015.

➤ Europorte et ses filiales

- Contribution positive à la croissance du chiffre d'affaires 2015 (307 millions d'euros soit une hausse de +9 %) grâce à la signature de nouveaux contrats et au renouvellement de contrats existants. L'activité d'Europorte représente, depuis cet exercice 2015, plus du quart du chiffre d'affaires du Groupe.
- La croissance de son EBITDA (+7%) valide la stratégie privilégiant les contrats à valeur ajoutée.
- En France, Europorte a fêté en 2015, les 10 ans de partenariat avec son premier client, preuve de la grande qualité de service offerte et de son engagement et de son implication au quotidien dans l'économie locale et régionale.
- GB Railfreight, le troisième opérateur de fret en Grande-Bretagne, poursuit également sur sa dynamique. Ses activités de trains intermodaux et de transport « vrac » ont su tirer profit de la poursuite de la reprise économique. Le nouveau contrat de traction du Caledonian Sleeper est également emblématique.

➤ **Activités Maritimes**

Suite à la décision du *Competition Appeal Tribunal* du 9 janvier 2015 (confirmée par la *Supreme Court* le 16 décembre 2015), portant sur l'interdiction d'accoster au port de Douvres pour les navires de MyFerryLink à compter du 9 juillet 2015, le Groupe a été contraint de se désengager de l'activité maritime.

Les navires Berlioz et Rodin sont loués à DFDS.

Etant traitées comme activités non poursuivies, seul le résultat net de MyFerryLink (-7 millions d'euros) est pris en compte dans les chiffres consolidés.

➤ **Eleclink**

Après avoir obtenu les autorisations des régulateurs nationaux et européens d'opérer une interconnexion électrique privée entre la Grande-Bretagne et la France, le statut de fournisseur préférentiel a été attribué aux partenaires sélectionnés pour la construction des deux stations de conversion ainsi que la production et l'installation du câble dans le Tunnel.

RESULTATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires consolidé² du Groupe au titre de l'exercice 2015 s'élève à 1,222 milliard d'euros, en augmentation de 54 millions d'euros (+5 %) par rapport à 2014.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 680 millions d'euros (+8 %).

L'EBITDA consolidé s'établit à 542 millions d'euros, en amélioration de 3 millions d'euros par rapport à 2014 à taux de change constant. Une réclamation de 29 millions d'euros a été adressée à la Commission intergouvernementale, en compensation essentiellement des pertes de revenus liées à la pression migratoire. Il est rappelé que la sûreté de la Liaison Fixe est de la responsabilité des Etats. Aucun produit à recevoir n'a été comptabilisé, au 31 décembre 2015, au titre de cette réclamation.

Le résultat opérationnel, en augmentation de 6 millions d'euros, s'établit à 387 millions d'euros (+2%).

Le résultat avant impôt des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2015 est un profit de 115 millions d'euros, en amélioration de 25 millions d'euros par rapport à 2014.

Le résultat net consolidé de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2015, y compris le résultat net des activités non poursuivies (perte de 7 millions d'euros), est un profit de 100 millions d'euros, contre 74 millions d'euros en 2014.

Le free cash-flow dégagé en 2015 s'élève à 157 millions d'euros, contre 155 millions d'euros en 2014. La trésorerie disponible au 31 décembre 2015 s'élève à 406 millions d'euros.

² Dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink et en application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies », le résultat net du segment MyFerryLink de l'exercice 2015 et de la période comparative sont présentés sur une seule ligne en bas du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ».

PERSPECTIVES

L'activité reste dynamique, tirée par la bonne tenue de l'économie en Grande-Bretagne. Malgré une situation mondiale aléatoire, le Groupe reste confiant dans sa capacité à générer tant pour le transmanche que pour le fret ferroviaire une croissance rentable et à augmenter encore sa résistance aux aléas économiques. Aussi Groupe Eurotunnel table sur une croissance de son EBITDA (à taux de change constant, soit 1 £ = 1,375 €) avec les objectifs suivants :

- 2016 : 560 millions d'euros d'EBITDA
- 2017 : 605 millions d'euros d'EBITDA

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

- Poursuite de la croissance des marchés camions et voitures sur le Déroit,
- Gain de capacité avec 3 nouvelles Navettes Camions
- Lancement de nouvelles dessertes ferroviaires à grande vitesse telles que Londres-Amsterdam,
- Perspectives de croissance du fret ferroviaire.

EXAMEN DE LA SITUATION FINANCIERE ET DU RESULTAT POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DECEMBRE 2015

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 2015 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2015.

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 2015.

1. COMPARAISON DES EXERCICES CLOS LES 31 DECEMBRE 2014 ET 31 DECEMBRE 2015

Compte tenu du contexte décrit à la note A.1 des états financiers consolidés de Groupe Eurotunnel SE figurant en paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2015, le Groupe considère qu'au cours du deuxième semestre 2015, les conditions d'application de la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » sont applicables à son segment maritime « MyFerryLink » (voir note D des états financiers consolidés de Groupe Eurotunnel SE figurant en paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2015). En conséquence, le résultat net du segment MyFerryLink réalisé sur l'exercice, ainsi que sur la période comparative, sont présentés sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ».

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2014 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2015, soit 1£=1,375€.

Synthèse

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2015 s'élève à 1 222 millions d'euros, en augmentation de 54 millions d'euros (+5 %) par rapport à 2014. Les charges d'exploitation s'élèvent à 680 millions d'euros, en augmentation de 51 millions d'euros (+8 %). L'EBITDA s'établit à 542 millions d'euros, en progression de 3 millions d'euros par rapport à 2014 ; ceci ne tient pas compte de la réclamation de 29 millions d'euros adressée à la Commission intergouvernementale au titre de l'impact des perturbations du trafic de la Liaison Fixe en raison des tentatives d'intrusion de migrants au cours de l'année 2015. Compte tenu d'une diminution des amortissements de 9 millions d'euros, le résultat opérationnel courant est en amélioration de 12 millions d'euros et s'établit à 390 millions d'euros. Le coût de l'endettement financier net est en diminution de 22 millions d'euros en raison de la baisse des taux d'inflation. Le résultat net des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2015 est un profit de 107 millions d'euros, en amélioration de 21 millions d'euros par rapport à 2014.

Le résultat consolidé net de l'exercice 2015, après prise en compte des activités non poursuivies, est de 100 millions d'euros, en amélioration de 26 millions d'euros par rapport au résultat net de 74 millions d'euros (recalculé) pour l'exercice 2014.

Le Free Cash Flow⁽³⁾ généré en 2015 s'élève à 157 millions d'euros contre 155 millions d'euros en 2014. Au 31 décembre 2015, la trésorerie et équivalents de trésorerie du Groupe s'élèvent à 406 millions d'euros contre 385 millions d'euros au 31 décembre 2014.

³ Le calcul du Free Cash Flow est présenté en section 5 ci-dessous.

En millions d'euros	2015	2014 recalculé^(*,**)	Variation		2014 publié^(**)
Taux de change €/£	1,375	1,375	M€	%	1,258
Liaison Fixe	915	887	28	3 %	847
Europorte	307	281	26	9 %	267
Chiffre d'affaires	1 222	1 168	54	5 %	1 114
Liaison Fixe	(392)	(366)	26	7 %	(354)
Europorte	(288)	(263)	25	10 %	(251)
Charges d'exploitation	(680)	(629)	51	8 %	(605)
Marge d'exploitation (EBITDA)	542	539	3	0 %	509
Amortissements	(152)	(161)	(9)	-6 %	(161)
Résultat opérationnel courant	390	378	12	3 %	348
Autres (charges) / produits opérationnels nets	(3)	3	6		3
Résultat opérationnel (EBIT)	387	381	6	2 %	351
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalences	(1)	(1)			(1)
Coût de l'endettement financier net	(263)	(285)	(22)	-8 %	(272)
Autres charges financières nettes	(8)	(5)	(3)		(5)
Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit	115	90	25	28 %	73
Impôts sur les bénéfices	(8)	(4)	(4)		(4)
Résultat net des activités poursuivies : profit	107	86	21		69
Résultat net des activités non poursuivies : perte	(7)	(12)	5		(12)
Résultat net consolidé : profit	100	74	26		57

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le compte de résultat 2015 (1£ = 1,375€).

** Retraités suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink.

L'évolution du résultat des activités poursuivies avant impôts par segment d'activité par rapport à 2014 est détaillée ci-après :

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	Total Groupe
Amélioration/(détérioration) du résultat			
Résultat avant impôts : 2014 recalculé au taux de change 2015	75	15	90
Amélioration/(détérioration) du résultat :			
Chiffre d'affaires	+28	+26	+54
Charges d'exploitation	-26	-25	-51
EBITDA	+2	+1	+3
Amortissements	+10	-1	+9
Résultat opérationnel courant	+12	–	+12
Autres produits / (charges) opérationnels nets	+8	-14	-6
Résultat opérationnel (EBIT)	+20	-14	+6
Coût de l'endettement financier net	+22	–	+22
Autres produits / charges financiers nets	-3	–	-3
Total variations	+39	-14	+25
Résultat avant impôts des activités poursuivies : 2015	114	1	115

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	2015	2014	Variation	
Taux de change €/£	1,375	1,375	M€	%
Navettes	580	552	28	+5 %
Réseau Ferroviaire	319	319	–	+0 %
Autres revenus	16	16	–	+2 %
Chiffre d'affaires	915	887	28	+3 %
Achats et charges externes	(215)	(204)	+11	+6 %
Charges de personnel	(177)	(162)	+15	+9 %
Charges d'exploitation	(392)	(366)	+26	+7 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	523	521	+2	+0 %
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	57,1 %	58,8 %		

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

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2015 représente 75 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 915 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport à l'année 2014.

i) Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	2015	2014	Variation
Navettes Camions	1 483 741	1 440 214	+3 %
Navettes Passagers :			
Voitures (*)	2 556 585	2 572 263	-1 %
Autocars	58 387	63 059	-7 %

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

Le chiffre d'affaires du service Navettes pour l'année 2015 s'élève à 580 millions d'euros, en hausse de 5 % (28 millions d'euros) par rapport à l'année précédente.

Navettes Camions

La forte progression du marché transmanche camions sur les lignes du Déroit au premier semestre 2015 (+8%) s'est atténuée au second semestre (+1%) en conséquence des problèmes liés à la situation migratoire en Europe et dans le Calais en particulier, pour donner en année pleine une croissance estimée à 4 % par rapport à 2014. Le trafic camions de la Liaison Fixe a progressé de 3 % et sa part de marché s'établit à 37 % sur l'année en dépit des perturbations liées aux tentatives d'intrusion des migrants, notamment pendant la période de juin à octobre 2015. Suite aux mesures de sécurisation du site de Coquelles à partir de la fin du mois d'octobre, l'activité a connu une nette amélioration : les mois de novembre et décembre ont été chacun des mois record en termes de trafic camions. Les 1 483 741 poids lourds transportés sur l'année 2015 représentent le plus haut niveau de trafic jamais atteint par le service Navettes Camions depuis l'ouverture du Tunnel en 1994.

Navettes Passagers

Le marché transmanche des voitures sur les lignes du Déroit, en progression d'environ 3 % au premier semestre 2015, mais fortement impacté par l'effet des migrants dans le Calais à partir de juin 2015 et par les attentats à Paris en novembre, a fini par reculer d'environ 3 % sur l'année 2015 par rapport à 2014. Malgré cette baisse du marché, la part de marché de l'activité voitures de la Liaison Fixe a augmenté de plus d'un point pour s'établir à 52,6 % pour l'année 2015, un niveau record depuis le début d'exploitation.

Également touché par les événements perturbateurs de l'année, notamment les attentats et les états d'urgence à Paris et à Bruxelles mi-novembre, le marché des autocars a baissé d'environ 3 % par rapport à 2014 et la part de marché autocars de la Liaison Fixe a diminué de deux points à 37,7 %.

ii) Réseau Ferroviaire

Trafic	2015	2014	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers (*)	10 399 267	10 397 894	+0 %
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires (**):			
Nombre de tonnes	1 420 826	1 648 047	-14 %
Nombre de trains	2 421	2 900	-17 %

* 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 319 millions d'euros en 2015.

Le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel est stable sur l'année 2015 par rapport à 2014. Au début de l'année 2015, le trafic a été impacté par les attentats à Paris au mois de janvier, mais ensuite a bénéficié d'une croissance de la demande et du lancement des nouveaux services directs

depuis Londres vers Lyon et Marseille. Au troisième trimestre 2015, le trafic a été impacté d'abord par la crise des migrants, et puis, de manière plus importante à partir de mi-novembre, par les attentats à Paris et les états d'urgence à Paris et à Bruxelles.

Le nombre de trains de marchandises empruntant le tunnel sous la Manche a progressé de 4 % au premier semestre 2015, grâce notamment au transport intermodal et à l'impact favorable du programme d'aide aux nouvelles dessertes ETICA (Eurotunnel Incentive for Capacity Additions). Cependant, les nombreux incidents liés aux intrusions de migrants affectant le site SNCF de Calais Frethun à partir du mois de juin ont fortement impacté l'activité de trains de marchandises et ont contraint les entreprises ferroviaires à suspendre périodiquement le trafic de fret ferroviaire de nuit. En conséquence, le nombre de trains de marchandises a été en forte baisse, de 17 %, sur l'année.

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

Les charges d'exploitation du segment Liaison Fixe sur l'exercice 2015 sont en augmentation de 7 % par rapport à 2014, à 392 millions d'euros. Cette augmentation de 26 millions d'euros est générée principalement :

- par l'impact de l'augmentation de l'activité sur les coûts de personnel, de maintenance et les autres coûts opérationnels, à hauteur de 15 millions d'euros, et
- par des coûts supplémentaires de 8 millions d'euros résultant du renforcement des mesures de sûreté suite à l'afflux important des migrants à Calais (7 millions d'euros, nets des montants remboursés par les autorités) et à la mise en place des contrôles de passeports au départ du Royaume-Uni suite à la nouvelle réglementation britannique introduite en avril 2015 (1 million d'euros).

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 et Europorte France et Socorail en France.

En millions d'euros	2015	2014	Variation	
			M€	%
Taux de change €/£	1,375	1,375		
Chiffre d'affaires	307	281	26	+9 %
Achats et charges externes	(178)	(163)	+15	+9 %
Charges de personnel	(110)	(100)	+10	+10 %
Charges d'exploitation	(288)	(263)	25	+10 %
Marge d'exploitation (EBITDA)	19	18	+1	+7 %

a) Chiffre d'affaires d'Europorte

L'augmentation du chiffre d'affaires d'Europorte de 26 millions d'euros (9 %) provient essentiellement de nouveaux contrats démarrés en 2015 et de l'effet en année pleine des contrats démarrés en 2014.

b) Charges d'exploitation d'Europorte

Les charges d'exploitation ont augmenté de 10 % reflétant le développement commercial, ainsi que les frais supplémentaires induits par le démarrage de nouveaux contrats conclus en 2015.

1.3. Marge d'exploitation (EBITDA)

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

En millions d'euros	Liaison Fixe	Europorte	Total Groupe
EBITDA 2014 recalculé	521	18	539
Amélioration/(détérioration) :			
Chiffre d'affaires	+28	+26	+54
Charges d'exploitation	-26	-25	-51
Total variations	+2	+1	+3
EBITDA 2015	523	19	542

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 542 millions d'euros est en amélioration de 3 millions d'euros par rapport à 2014. L'EBITDA de la Liaison Fixe a été impacté par les conséquences à la fois sur le chiffre d'affaires et sur les charges d'exploitation des tentatives d'intrusions des migrants, ainsi que par l'effet des attentats à Paris notamment sur le trafic des Navettes Passagers et d'Eurostar. Une réclamation de 29 millions d'euros a été adressée à la Commission intergouvernementale au titre de l'impact des perturbations du trafic de la Liaison Fixe en raison des tentatives d'intrusion de migrants au cours de l'année 2015. Aucun produit à recevoir n'a été comptabilisé, au 31 décembre 2015, au titre de cette réclamation.

1.4. Résultat opérationnel (EBIT)

Les dotations aux amortissements sont en diminution de 9 millions d'euros du fait de la fin de l'amortissement de certaines immobilisations de la Liaison Fixe dont la durée de vie économique était de 20 ans.

Le résultat opérationnel de l'année 2015 est positif de 387 millions d'euros à comparer à 380 millions d'euros en 2014.

1.5. Résultat net des activités poursuivies

A 263 millions d'euros pour l'exercice 2015, le coût de l'endettement financier net est en diminution de 22 millions d'euros par rapport à 2014 en raison de la baisse des taux d'inflation qui a eu un effet favorable sur les intérêts et sur la revalorisation de la tranche indexée de la dette financière. L'opération de la simplification de la structure de la dette (voir note A.2 des états financiers consolidés figurant en paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2015) étant intervenue en fin de l'année 2015, n'a pas eu d'incidence sur les intérêts financiers de la période.

Le rapport de l'EBITDA consolidé du Groupe sur le coût de l'endettement financier brut (hors indexation) est à 2,1 au 31 décembre 2015 (2014 : 2,1).

En 2015, le poste « Autres (charges) / produits financiers nets » intègre 17,5 millions d'euros de frais de consentement liés à l'opération de simplification de la dette conclue en 2015 (voir note A.2 des états financiers consolidés figurant en paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2015), ainsi que des gains de change nets à hauteur de 3 millions d'euros contre des pertes de change nettes de 13 millions d'euros en 2014. Ce poste intègre également les intérêts reçus sur les obligations à taux variable à hauteur de 7 millions d'euros (2014 : 7 millions d'euros).

Le résultat avant impôt des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel pour l'exercice 2015 est un profit de 115 millions d'euros, en augmentation de 25 millions d'euros par rapport à 2014 à taux de change constant.

En 2015, le poste « Impôts sur les bénéfices » intègre une charge de 3 millions d'euros au titre de la taxe sur dividende (3 % sur les 97 millions d'euros de dividendes versés en 2015), des impôts sur les bénéfices à hauteur de 12 millions d'euros et un produit net d'impôt différé de 7 millions d'euros.

Le résultat consolidé après impôt des activités poursuivies de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2015 est un profit de 107 millions d'euros, en amélioration de 21 millions d'euros à taux de change constant.

1.6. Résultat net des activités non poursuivies : segment MyFerryLink

Les filiales du segment maritime « MyFerryLink » de Groupe Eurotunnel avaient pour activité la location

de leurs trois navires à la SCOP SeaFrance (une société d'exploitation externe au Groupe Eurotunnel) et la commercialisation des billets de traversées transmanche de véhicules de tourisme et de fret. Les trois navires du Groupe ont été exploités sur le marché transmanche du Déroit entre Calais et Douvres jusqu'à fin juin 2015.

En millions d'euros	2015	2014
Chiffre d'affaires	52	93
Charges d'exploitation	(57)	(104)
Marge d'exploitation (EBITDA)	(5)	(11)
Dotation aux amortissements	(4)	(5)
Résultat opérationnel courant	(9)	(16)
Autres charges opérationnelles	(1)	–
Résultat opérationnel	(10)	(16)
Impôts sur les bénéfices	3	4
Résultat net des activités non poursuivies	(7)	(12)

Le segment a généré un chiffre d'affaires de 52 millions d'euros en 2015, dont 6 millions d'euros pour la location des navires à la SCOP SeaFrance au premier semestre 2015.

Les charges d'exploitation qui s'élèvent à 57 millions d'euros pour l'année 2015, correspondent essentiellement à l'achat de traversées auprès de la SCOP SeaFrance, aux droits de port liés au trafic transporté, ainsi qu'à différents frais commerciaux et administratifs.

Les autres charges opérationnelles consistent en des coûts liés à la cessation de l'activité maritime.

1.7. Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé après impôt de Groupe Eurotunnel de l'exercice 2015 est un profit de 100 millions d'euros par rapport à un profit de 74 millions d'euros retraités pour l'exercice 2014, soit une amélioration de 26 millions d'euros.

2. TRESORERIE DES EXERCICES 2014 ET 2015

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, les flux de trésorerie consolidés 2014 présentés dans cette section ont été recalculés au taux de change utilisé pour le bilan au 31 décembre 2015, soit 1£=1,362€.

En millions d'euros	2015	2014 recalculé(*)	Variation	2014 publié
Taux de change €/£	1,362	1,362		1,284
Variation de trésorerie courante	556	508	+48	498
Autres produits et (charges) opérationnels et impôt	(12)	5	-17	4
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	544	513	+31	502
Flux de trésorerie lié aux activités d'investissement	(106)	(78)	-28	(77)
Flux de trésorerie lié aux activités de financement	(432)	(335)	-97	(329)
Variation de trésorerie	6	100	-94	96

* Recalculé à taux de change constant, celui utilisé pour le bilan au 31 décembre 2015 (1£ =1,362€).

a) Flux de trésorerie généré par les activités opérationnelles

La variation de trésorerie courante en 2015 est en augmentation de 48 millions d'euros par rapport à 2014 à taux de change constant, à 556 millions d'euros.

Les autres produits et charges opérationnels et impôt sont en diminution de 17 millions d'euros due à une indemnité non récurrente perçue en 2014 et une augmentation des impôts payés de 5 millions d'euros.

Le flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles est en augmentation de 31 millions d'euros à 544 millions d'euros. Cette évolution s'explique principalement par :

- une augmentation nette de 32 millions d'euros provenant des activités de la Liaison Fixe ;
- un flux de trésorerie opérationnelle stable pour Europorte ; et
- une augmentation nette de 18 millions d'euros du flux de trésorerie opérationnelle lié aux activités opérationnelles du segment MyFerryLink reflétant l'arrêt de l'activité à fin juin et incluant le recouvrement des créances au cours du deuxième semestre.

b) Flux de trésorerie lié aux activités d'investissements

Le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement passe de 78 millions d'euros en 2014 recalculé au taux de change 2015, à 106 millions d'euros en 2015. En 2015, il est composé notamment :

- des versements nets de 74 millions d'euros liés aux activités de la Liaison Fixe (2014 : 40 millions d'euros) dont 19 millions d'euros pour le projet Terminal 2015, 15 millions d'euros pour matériel roulant, 8 millions d'euros (nets des remboursements perçus) pour le renforcement de sécurité, 7 millions d'euros pour le remplacement de rail dans le Tunnel et 7 millions d'euros pour le projet GSM-R ;
- des versements nets de 59 millions d'euros liés aux activités d'Europorte, principalement 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 26 millions d'euros ont été ensuite refinancés par des opérations de « sale and lease back » ; et
- un encaissement net de 2 millions d'euros constitué notamment du remboursement d'un dépôt de garantie au titre de l'activité de la société ElecLink Limited.

c) Flux de trésorerie lié aux opérations de financement

Le flux de trésorerie net lié aux activités de financement en 2015 représente un décaissement de 432 millions d'euros par rapport à 335 millions d'euros en 2014 recalculé au taux de change 2015. En 2015,

il est composé notamment :

- des intérêts payés de 254 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme, sur les contrats de couverture associés et sur autres emprunts (2014 recalculé : 255 millions d'euros),
- des versements de 39 millions d'euros au titre du remboursement contractuel de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (2014 recalculé : 36 millions d'euros),
- du versement d'un dividende pour un montant de 97 millions d'euros (81 millions d'euros en 2014),
- du versement de frais de consentement de 42 millions d'euros dans le cadre de l'opération de simplification de la structure de la dette (voir note A.2 des états financiers consolidés figurant au paragraphe 20.3.1 du Document de Référence 2015),
- du versement de 14 millions d'euros au titre du programme de rachat d'actions,
- d'un encaissement de 4 millions d'euros au titre d'un location-financement contracté dans le cadre du refinancement de la rénovation des locomotives de GBRf,
- d'un encaissement de 3 millions d'euros au titre de l'exercice des stock options, et
- 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 (2014 : 9 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 2015 sont respectivement de 1,83 et de 1,64. Ainsi, Groupe Eurotunnel respecte ses engagements financiers au 31 décembre 2015.

4. 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 2015 ce ratio est à 6,5 à comparer à 7,0 au 31 décembre 2014.

En millions d'euros	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Dette financière non courante	4 017	4 040
Dette financière courante	47	44
Dette financière total	4 064	4 084
Obligations à taux variable	(161)	(156)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(406)	(385)
Dette nette	3 497	3 543
EBITDA (*)	542	509
Ratio dette nette / EBITDA	6,5	7,0
<i>Taux de change du bilan €/£</i>	<i>1,362</i>	<i>1,284</i>
<i>Taux de change du compte de résultat €/£</i>	<i>1,375</i>	<i>1,258</i>

* EBITDA 2014 retraité suite à l'application d'IFRS 5 dans le cadre de la cessation des activités du segment MyFerryLink.

Le Groupe considère que ce ratio est plus pertinent et plus adapté à sa structure et à sa performance que le ratio d'endettement à long terme sur les immobilisations corporelles présenté jusqu'en 2014.

5. 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 157 millions d'euros en 2015, le Free Cash Flow est au même niveau qu'en 2014 (recalculé au taux de change du 31 décembre 2015) malgré l'augmentation des dépenses d'investissement, principalement en raison de la progression du flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles (voir paragraphe 2 ci-dessous pour plus de détails).

En millions d'euros	31 décembre 2015	31 décembre 2014	
		recalculé	publié
Taux de change €/£	1,362	1,362	1,284
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	544	513	502
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(106)	(78)	(77)
Intérêts versés sur emprunts et contrats de couverture de taux	(254)	(255)	(248)
Remboursement des dettes financières	(39)	(36)	(35)
Intérêts reçus et autres recettes	12	13	13
Free Cash Flow	157	157	155

6. BILAN CONSOLIDE

En milliers d'euros	31 décembre 2015	31 décembre 2014
ACTIF		
Ecart d'acquisition	19 308	18 193
Immobilisations incorporelles	6 958	9 337
Total des immobilisations incorporelles	26 266	27 530
Immobilisations mises en Concession	6 166 615	6 229 499
Immobilisations propres	183 079	220 967
Total des immobilisations corporelles	6 349 694	6 450 466
Titres mis en équivalence	3 897	1 693
Impôts différés actifs	149 497	140 759
Autres actifs financiers	167 031	166 564
Total des actifs non courants	6 696 385	6 787 012
Stocks	3 540	3 531
Clients et comptes rattachés	129 442	145 655
Autres créances	62 882	42 511
Autres actifs financiers	192	174
Trésorerie et équivalents de trésorerie	405 912	384 723
Sous-total des actifs courants	601 968	576 594
Actifs destinés à la vente	64 675	–
Total des actifs courants	666 643	576 594
Total de l'actif	7 363 028	7 363 606
PASSIF		
Capital social	220 000	220 000
Primes d'émission	1 711 796	1 711 796
Réserves	(337 877)	(315 094)
Résultat de l'exercice	100 451	57 225
Ecart de conversion	(30 911)	84 155
Capitaux propres – part du Groupe	1 663 459	1 758 082
Intérêts minoritaires	(342)	(109)
Total des capitaux propres	1 663 117	1 757 973
Engagements de retraite	98 301	81 298
Dettes financières	4 017 341	4 040 311
Autres dettes financières	79 177	–
Instruments dérivés de taux	1 170 242	1 199 459
Total des passifs non courants	5 365 061	5 321 068
Provisions	8 265	1 845
Dettes financières	46 914	43 505
Autres dettes financières	17 353	–
Dettes d'exploitation	222 727	199 635
Dettes diverses et produits constatés d'avance	39 591	39 580
Total des passifs courants	334 850	284 565
Total des passifs et capitaux propres	7 363 028	7 363 606

Prochain rendez-vous 2016 :

27 avril 2016 : Assemblée Générale de Groupe Eurotunnel SE

Informations complémentaires :

L'analyse financière ainsi que le bilan des comptes consolidés arrêtés par le Conseil d'Administration qui s'est tenu le 17 février 2016, sont disponibles sur le site Internet de Groupe Eurotunnel : www.eurotunnelgroup.com.

Les comptes ont été audités et certifiés.

Contacts presse :

Anne-Laure Desclèves : 01.40.98.04.67

John Keefe : 03.21.00.44.91

Romain Dufour : 01.40.98.04.64

Contacts analystes et investisseurs

Michael Schuller : 03.21.00.87.49

Jean-Baptiste Roussille : 01.40.98.04.81