

Cher actionnaire,

Encore un excellent trimestre : **le chiffre d'affaires du Groupe augmente de 7 % à 343,9 M€**. Ces performances se détaillent de la manière suivante :

O Concession de la Liaison Fixe

Nous avons battu cet été tous les records historiques de fréquentation, dont notamment le record absolu de 16 416 véhicules de tourisme transportés le 9 août. Pour les **voitures**, la croissance au 3^{ème} trimestre a été de +3 % et, pour les **camions**, un excellent +6 %. Dans le même temps, le **prix moyen des traversées a continué à progresser**. Le chiffre d'affaires du Shuttle augmente de ce fait de +7 %. Ceci est conforme à nos prévisions et à l'analyse des marchés à laquelle nous avons procédé.

En premier lieu, la formidable croissance de l'économie britannique crée un appel de trafic qui profite au marché. A titre d'illustration, les immatriculations de véhicules ont augmenté continûment en Grande Bretagne depuis 31 mois : de nouveaux voyageurs potentiels...

En second lieu, l'anticipation du renchérissement des traversées maritimes avec l'introduction de Marpol inciterait les transporteurs à se reporter sur les dessertes les plus courtes, comme Calais-Douvres. DFDS vient d'abandonner la ligne Le Havre-Southampton : tout un symbole.

Dans ce contexte, notre **politique de yield management fait des merveilles** : en incitant les clients à voyager dans les périodes creuses, nous réussissons en même temps à gérer des niveaux de trafic records et à augmenter nos taux de chargement moyens. Compte tenu de l'afflux de camions, nous réfléchissons à introduire ces mécanismes vertueux dans les contrats avec les transporteurs : une vraie révolution en perspective.

De bonnes nouvelles aussi pour les réseaux ferroviaires : Eurostar affiche une solide croissance de +3 % en nombre de passagers. Et, très prometteur, la présentation en novembre prochain de nouvelles rames Siemens va générer de toute évidence un regain d'intérêt pour les liaisons Londres-Europe de l'ouest. Le gouvernement britannique ne s'y est pas trompé en lançant le **processus de vente des 40 % qu'il détient dans Eurostar**, valorisés 300 M€ (375 M€). Il est vraisemblable que l'acquéreur aura à cœur de soutenir les efforts actuels du management pour ouvrir de nouvelles destinations et augmenter le trafic. Rappelons que l'étude que nous avons fait réaliser démontre que le potentiel de voyageurs est supérieur à 14 millions par an, soit 40 % de plus qu'actuellement.

Autre satisfaction, la **forte croissance du nombre de trains**

de fret dans le Tunnel : +9 %. Les trains proviennent de destinations aussi variées que l'Espagne, l'Italie, la Pologne mais aussi du nord de l'Angleterre. Nous continuons à travailler pour lever les nombreuses barrières au développement que les opérateurs rencontrent sur les réseaux ferroviaires nationaux. Nous attendons beaucoup de la politique européenne en la matière : Eurotunnel fait partie des instances de gouvernance du corridor fret européen n°2 reliant Londres, Rotterdam et Anvers à Lyon et Bâle. L'objectif est de faciliter la circulation des trains, ce qui ne peut que nous être bénéfique.

O Le fret ferroviaire

Mêmes perspectives favorables pour Europorte, avec +8 % de croissance. Après les très forts développements des mois précédents, nous travaillons notre portefeuille de clients pour nous positionner sur des contrats longs, suffisamment diversifiés pour limiter les risques et permettant une exploitation performante. La progression est plus facile en Grande Bretagne parce que le marché est ouvert depuis longtemps, avec des opérateurs responsables et une vraie conscience des enjeux de ce mode de transport. En France, nous en sommes encore loin. Il y a, par exemple, des interrogations sur le maintien du réseau capillaire, c'est à dire les lignes à faible trafic qui desservent les sites industriels. Nous militons pour que ces lignes soient maintenues, mais que leur entretien soit transféré au privé : le succès d'Europorte pour la gestion des voies portuaires montre clairement le bénéfice pour la collectivité d'une telle démarche.

Les péripéties en France de la taxation des poids lourds, qui vient d'être supprimée conduira peut-être les Pouvoirs Publics à promouvoir réellement les autoroutes ferroviaires. Une éventuelle opportunité pour notre Groupe, qui est de très loin, le leader mondial de cette activité. **Europorte est aujourd'hui un acteur incontournable du fret ferroviaire en France et en Grande Bretagne.**

O L'activité maritime

MyFerryLink a réalisé une excellente performance cet été : +20 % de chiffre d'affaires, +19 % de voitures. Mais la Commission de la concurrence britannique a réitéré son opposition à notre présence dans le maritime. Les audiences d'appel sont pour fin novembre, avec un jugement qui sera connu en fin d'année ou début 2015. A ce stade, ce n'est plus un sujet d'entreprise mais un problème de gouvernements.

Quelles que soient les suites de ce dossier, nous pouvons être sereins : tous nos indicateurs sont au vert, et nous préparons l'avenir, notamment en investissant pour adapter la Liaison Fixe à un trafic toujours croissant.

Fidèlement,



Jacques Gounon
Président-Directeur général



En bref...



85 400 véhicules

de tourisme transportés la semaine du 11 au 17 août dernier en Navettes Le Shuttle, le record de trafic hebdomadaire absolu.

1 200 visiteurs

ont découvert les coulisses du tunnel sous la Manche et du système de transport Le Shuttle lors des Journées Européennes du Patrimoine les 20 septembre à Coquelles et 13 septembre à Folkestone. Un franc succès !



Le CIFFCO, centre international de formation ferroviaire de la Côte d'Opale, a obtenu de l'EPSP (Etablissement public de sécurité ferroviaire) le renouvellement pour une durée de 5 ans de son agrément en tant que centre de formation. Leader innovant, le CIFFCO est devenu un acteur incontournable de la formation ferroviaire !



Terminal 2015 à Folkestone : démarrage des travaux préparatoires à la construction de 5 nouvelles voies de péages dévolues au service des Navettes Camions (22 septembre 2014)

Focus sur le troisième trimestre 2014

Au 3^{ème} trimestre, Eurotunnel a battu de nouveaux records de fréquentation et la dynamique ne faiblit pas. La vitalité de l'économie britannique et l'application des règles environnementales Marpol aux compagnies de ferries à partir du 1^{er} janvier 2015 renforcent l'avantage compétitif de Groupe Eurotunnel.

O Liaison Fixe sous la Manche

Chiffre d'affaires des Navettes Eurotunnel (160,3 M€) en progression de 7 %, celui provenant de l'utilisation du réseau ferroviaire de 2 % à 80,8 M€.

O Europorte

Poursuite de l'augmentation (+8 %) du chiffre d'affaires à 67,8 M€.

O MyFerryLink

Remarquable progression de 20 % à 30,3 M€.

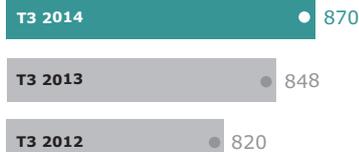
Le chiffre d'affaires du Groupe enregistre donc une hausse de 7 % à 343,9 M€ au 3^{ème} trimestre. Dans la continuité de ce dynamisme, le chiffre d'affaires total du Groupe s'inscrit en hausse de 7 % également pour les neuf premiers mois de l'année à 902,5 M€.

Pour plus d'information sur les volumes de trafic, le chiffre d'affaires et les faits marquants du Groupe pour le 3^{ème} trimestre et les 9 premiers mois de 2014, veuillez lire le [communiqué de presse](#) publié le 22 octobre.

La comparaison avec 2012 et 2013 se fait au taux de change moyen des 9 premiers mois de 2014 de : 1 £ = 1,250 €

Navettes Le Shuttle Passagers

En milliers (nombre de véhicules de tourisme transportés)



Navettes Le Shuttle Fret

En milliers (nombre de camions transportés)



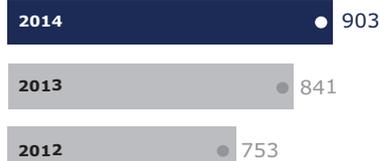
Eurostar

En milliers (nombre de passagers Eurostar en Tunnel)



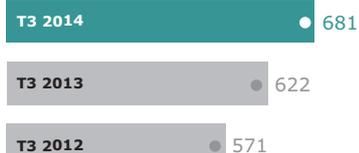
Chiffre d'affaires des 9 premiers mois 2014 (janvier-septembre)

En M€



Traffic trains de marchandises

(nombre de trains en Tunnel)



Partenariat Eurotunnel Le Shuttle et Sanef

Eurotunnel Le Shuttle et Sanef proposent à nos clients, notamment britanniques, de s'abonner au dispositif de télépéages Liber-t permettant d'éviter les bouchons sur les autoroutes des vacances, de gagner du temps et de mensualiser les paiements. A ce jour, **près de 20 000 de nos clients britanniques se sont déjà équipés d'un badge**. Les offres Bip&Go en un clic sur le site [Eurotunnel Le Shuttle](#).

Ce partenariat a également permis aux vacanciers de visiter durant l'été, du 18 juillet au 17 août, l'exposition des 20 ans d'Eurotunnel sur l'aire d'Assewillers (autoroute A1 entre Lille et Paris) sur laquelle transitent près de 50 000 automobilistes par jour.

Les vacanciers de toutes nationalités ont ainsi pu découvrir la formidable histoire du tunnel sous la Manche et du système de transport d'Eurotunnel, et des nombreux défis relevés depuis son inauguration en 1994. Si vous ne l'avez pas encore vue, **profitez de cette exposition en mairie de Calais jusqu'en novembre !**



Changement d'adresse postale ou électronique

Si vous détenez vos actions au nominatif chez BNP Paribas Securities Services ou sous forme de CDI chez Computershare Investor Services PLC, n'oubliez pas de leur communiquer tout changement dans vos données personnelles.