



Cher actionnaire,

Les nombreux records de trafic annoncés dans la dernière Lettre La Voie de l'Avenir pour la Liaison Fixe sous la Manche, les parts de marché obtenues par MyFerryLink et la croissance d'Europorte laissent présager d'excellents résultats financiers pour l'année 2014.

Les chiffres publiés le 18 mars l'ont confirmé :

- L'EBITDA atteint à quelque chose près de 500 M€. C'est l'objectif que nous nous étions fixés pour 2015 et que nous atteignons avec un an d'avance ;
- Le *free cash flow* s'établit à 155 M€ ;
- Les frais financiers sont stables à 272 M€, la baisse des taux d'inflation en France et en Grande-Bretagne

ayant un impact positif sur la partie de la dette n'ayant pas fait l'objet d'une couverture des taux ;

- Le résultat opérationnel est en augmentation à 334 M€ (+11 %) ;
- Le résultat net après impôts ressort à 57 M€.

Je voudrais, au-delà de ces résultats financiers, évoquer les évolutions récentes des principaux dossiers en cours.

S'agissant de MyFerryLink, nous avons adressé le dossier de vente de notre compagnie à une dizaine de sociétés susceptibles d'être intéressées. Parmi celles-ci, nous avons sollicité, à la demande des élus locaux, l'autoroutier Sanef et la compagnie Deutsche Bahn. Sans surprise, ces dernières ont dit ne pas vouloir donner suite. Nous poursuivons les contacts avec ceux ayant marqué leur intérêt. Parallèlement, nous avons reçu, via des courtiers, des marques d'intérêts très fortes pour l'acquisition directe des navires, y compris en provenance de zones géographiques très éloignées, notamment asiatiques. Quant à elle, la SCOP poursuit les recours juridiques et est en contact très étroit avec le gouvernement français et les politiques locaux. Nous continuons de penser que la décision de la Concurrence britannique n'a aucun sens, mais néanmoins il apparaît que les intérêts du Groupe pourront être préservés.

S'agissant d'Eurostar, le gouvernement britannique a finalisé l'accord concernant la vente des 40 % qu'il détient dans cette filiale de la SNCF. Les investisseurs retenus sont de grande qualité (Caisse de dépôt et placement du Québec et Hermes Infrastructure), et nul doute qu'ils auront à cœur de soutenir la politique d'expansion engagée par les dirigeants actuels. Eurostar bénéficie pour ce faire d'une parfaite lisibilité à long terme des péages du Tunnel grâce à la Convention d'Utilisation

(RUC) et à l'accord d'application pour cinq ans que nous sommes en train de renouveler avec les signataires du RUC (SNCF et British Railways Board).

S'agissant du fret ferroviaire, la compagnie américaine Genesee & Wyoming Inc. vient d'acheter notre concurrent Freightliner (environ 500 M€ de chiffre d'affaires) pour 490 M€ selon les données publiées, soit sur la base d'un multiple d'EBITDA d'environ 9. Cela permet d'avoir une idée de la valeur que nous avons créée avec ce métier en quelques années. En fait, le fret ferroviaire est regardé de près par des investisseurs puissants : rappelons que Warren Buffet s'est positionné sur ce créneau en 2007. Il n'y a qu'en France où le potentiel de ce secteur est confondu à tort avec les difficultés de l'opérateur historique. La signature par Europorte de deux contrats d'une durée de 15 ans (voir au verso) est également un signal très fort d'une évolution très intéressante des donneurs d'ordres, qui privilégient qualité de service et partenariat.

Un dernier mot sur ElecLink. Le projet avance bien : l'ensemble des autorisations réglementaires nécessaires a été obtenu et les appels d'offres pour la réalisation des travaux sont en phase finale, le choix des entreprises devant intervenir prochainement. Plus intéressant, une pré-consultation sur la vente des capacités de cette nouvelle interconnexion électrique entre la Grande-Bretagne et la France montre une forte demande (près de 40 marques d'intérêts). Le montage financier et le lancement des travaux devraient se concrétiser après l'été. Nous aurons alors une nouvelle infrastructure à gérer, poursuivant ainsi notre politique de développement durable.

Tout ceci nous permet de nous fixer de nouveaux objectifs d'EBITDA* ambitieux : 535 M€ pour 2015 et 580 M€ pour 2016.

Dans ces conditions, le Conseil vous propose de voter en Assemblée générale, le 29 avril prochain, une nouvelle augmentation du dividende de +20 %, à 0,18 € par action.

Je souhaiterais enfin me réjouir avec vous de l'arrivée d'un nouvel actionnaire, qui a franchi le seuil de 5 % de détention du capital en fin d'année dernière, et qui détient maintenant près de 6 % : il s'agit de Capital Group, un des plus grands investisseurs mondiaux de long terme, qui gère plus de 1 000 milliards de dollars américains d'actifs. Un investisseur de référence qui conforte la stratégie mise en place depuis plusieurs années.

Bien fidèlement.

Jacques Gounon
Président-Directeur général

* Au taux de change de 1 £ = 1,3 € et hors MyFerryLink

En bref...



Prochain rendez-vous

29 avril : Assemblée Générale 2015 de Groupe Eurotunnel à Coquelles.



GB Railfreight a remporté, lors des *UK Rail Industry Awards 2015* le 19 février dernier à Londres, le prix du «**Meilleur opérateur ferroviaire de l'année**» décerné par l'industrie ferroviaire britannique pour ses performances réalisées en 2014.

Traversée du Tunnel à vélo

En janvier à Londres, la vidéo de la traversée à vélo dans le tunnel sous la Manche produite par Jaguar et Team Sky, en collaboration avec Eurotunnel, a été primée dans la catégorie Meilleure campagne de Relations Publiques lors des *European Sponsorship Association Excellence Awards* : Chris Froome, vainqueur du Tour de France 2013, a en juin 2014 traversé la Manche à vélo, à une moyenne de 55 km/h dans le tunnel de service, 100 mètres sous la mer, une première jamais réalisée par un cycliste !



Shakespeare préfère le Tunnel

Un exemplaire rarissime des œuvres complètes de William Shakespeare, découvert à la bibliothèque de Saint-Omer, a traversé la Manche, le 23 février dernier, à bord d'une Navette.

Ce livre précieux, d'une valeur de 5 M€, a été présenté pour la première fois à cette occasion à Londres, notamment à l'Institut français et au *Shakespeare's Globe Theatre*.

Eurotunnel Le Shuttle a été choisi pour ce voyage sous haute protection par le transporteur spécialisé Artrans pour ses atouts : rapidité, sécurité et fiabilité.

ZOOM SUR LES COMPTES 2014 DE GROUPE EUROTUNNEL

Le 17 mars, votre Conseil d'administration a arrêté les comptes consolidés du Groupe pour l'exercice 2014. Certifiés par les Commissaires aux comptes, ils font ressortir un profit de 57 M€ après impôt.

Le chiffre d'affaires est en hausse de +7 %* à 1,207 Md€ par rapport à 2013 ; les charges d'exploitation ont augmenté en ligne avec la hausse de l'ensemble des activités et en raison de frais non-récurrents (dont certains liés au démarrage de nouveaux contrats de fret ferroviaire); l'EBITDA est en amélioration de 32 M€ et l'objectif 2015 est atteint avec un an d'avance ; le résultat opérationnel progresse aussi de 32 M€ à 334 M€.

Le résultat avant impôt du Groupe est un profit de 56 M€, en amélioration de 26 M€ par rapport à 2013.

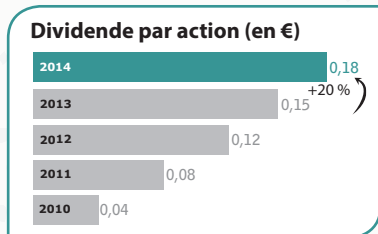
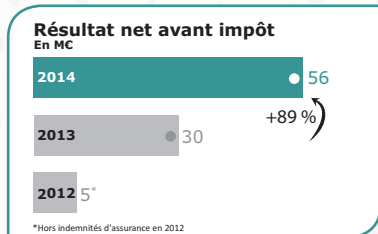
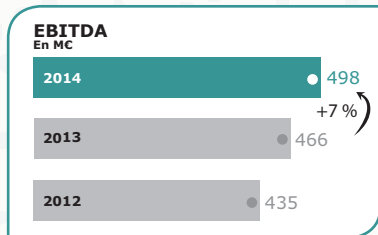
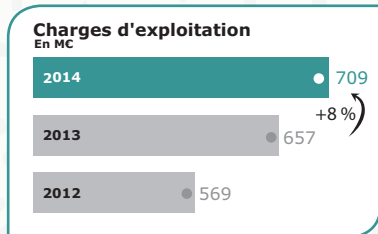
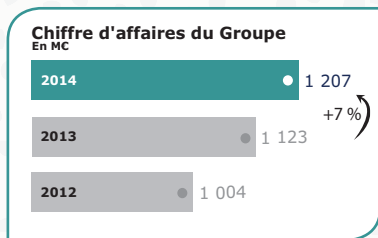
Le résultat net après impôt s'élève à 57 M€, par rapport à 111 M€ pour 2013 mais ce dernier intégrait un produit d'impôt de 83 M€ suite à la 1^{ère} comptabilisation d'un actif d'impôt différé au 31 décembre 2013.

Le *free cash flow* généré en 2014 est en augmentation de 26 M€ à 155 M€. Au 31 décembre 2014, la trésorerie disponible s'élevait à 385 M€ contre 277 M€ au 31 décembre 2013.

Pour la 6^{ème} année consécutive, le Conseil d'administration a réaffirmé son attachement au maintien de sa politique de dividende. Il sera proposé lors de l'Assemblée générale du 29 avril 2015, de voter un dividende de 0,18 € par action soit un montant total de 99 M€. Ce dividende sera détaché de l'action ordinaire sur NYSE Euronext Paris le 26 mai prochain et sera mis en paiement en espèces le 28 mai 2015.

Plus d'information sur le [communiqué](#) publié le 18 mars 2015, en ligne sur le site internet du Groupe.

* L'ensemble des comparaisons avec les comptes de résultat 2012 et 2013 se fait au taux de change de 2014 : 1£ = 1,258 €.
 *Hors indemnités d'assurance en 2012



EUROPORTE REMPORTE DEUX NOUVEAUX CONTRATS D'UNE DUREE DE 15 ANS

Europorte, la filiale de fret ferroviaire de Groupe Eurotunnel, a remporté deux nouveaux contrats en janvier 2015 dernier :

○ Le Port Atlantique de Bordeaux a retenu Europorte comme titulaire pour 15 ans en charge de l'exploitation du terminal du Verdon avec un démarrage des activités au 3^{ème} trimestre 2015. Déjà présents sur 8 des 9 grands ports français (Dunkerque, Nantes Saint-Nazaire, Le Havre, Rouen, La Rochelle, Paris, Strasbourg et le terminal de Bassens à Bordeaux), Europorte et sa filiale Socorail vont apporter leur expertise pour mettre en place une chaîne logistique complète allant du déchargement des navires et paquebots de croisière jusqu'à la desserte ferroviaire, permettant un report modal de la route vers les modes massifiés ferroviaires, fluviaux et maritimes. Cette prestation représente notamment la gestion de 70 000 conteneurs dès 2016.

○ GB Railfreight remporte un contrat de 15 ans avec Serco pour la ligne mythique *Caledonian Sleeper* au Royaume-Uni, qui représente un chiffre d'affaires total de près de 120 M€. A compter du 1^{er} avril prochain, GB Railfreight fournira des conducteurs de trains et des locomotives pour tracter les voitures-lits entre les gares d'Euston (Londres) et notamment celles d'Edimbourg et de Glasgow (Ecosse), à raison de 6 rotations de nuit (du dimanche au vendredi).

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.