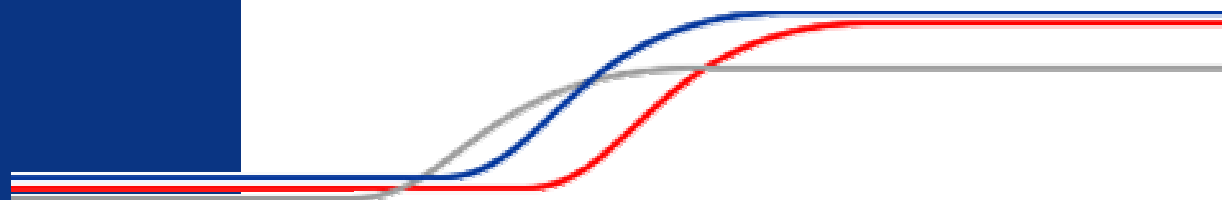




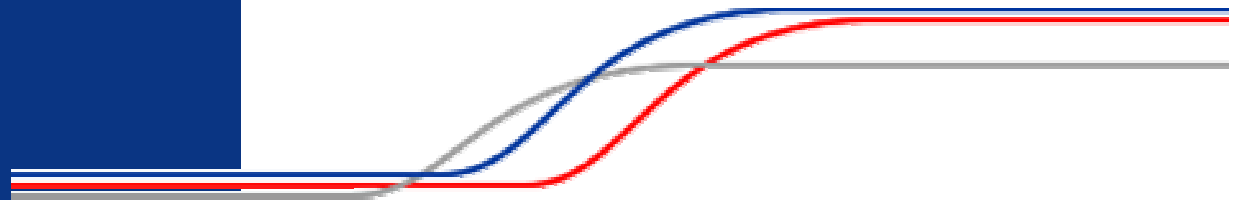
Assemblées Générales ESA et EPLC



17 juin 2005

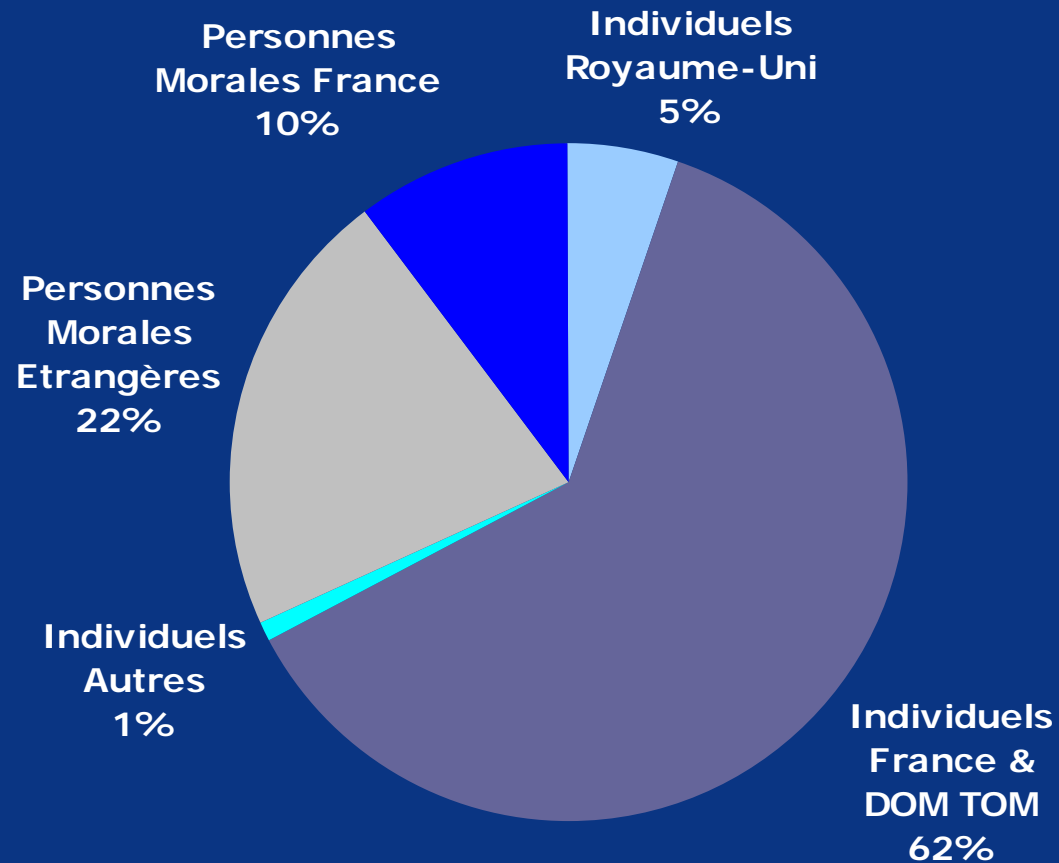


Introduction



Introduction

800 000 actionnaires individuels au 31/12/2004



Sources : TPI déc. 2004, registres au nominatif et Eurotunnel

Introduction

Reprise du dialogue avec les actionnaires



□ Consultation des actionnaires

- Adressée à plus de **150 000** actionnaires
- Plus de **11 000** retours
- Près de **70%** de commentaires spontanés

Consultation préparatoire à l'Assemblée Générale du 17 juin 2005

EUROTUNNEL COMMUNIQUE AVEC SES ACTIONNAIRES.
Dans le cadre d'une politique de communication renouvelée,
Eurotunnel souhaite vous consulter sur les thèmes qu'il conviendrait d'aborder à l'Assemblée Générale.

<p>Depuis la dernière Assemblée Générale 2004, considérez-vous que :</p> <p>- des décisions majeures ont été prises ? <input type="checkbox"/> oui <input type="checkbox"/> non Si oui, lesquelles ?</p> <p>- le nouveau Président du Conseil d'Administration, Jacques Gounon, a "pris les choses en main" ? <input type="checkbox"/> oui <input type="checkbox"/> non Si oui, en quoi ?</p> <p>Concernant votre vote à la prochaine Assemblée Générale Avez-vous l'intention de voter : <input type="checkbox"/> à l'Assemblée Générale du 17 juin <input type="checkbox"/> par correspondance Dans ce cas, déléguez-vous vos pouvoirs : <input type="checkbox"/> au Président <input type="checkbox"/> à une tierce personne, laquelle ? <input type="checkbox"/> vous ne pensez pas voter</p> <p>Votez-vous la confiance dans Jacques Gounon et son Conseil d'Administration ? <input type="checkbox"/> oui <input type="checkbox"/> non Si non, à qui faites-vous le plus confiance ?</p>	<p>Quels sont les thèmes que vous souhaitez voir aborder lors de la prochaine Assemblée Générale ? <input type="checkbox"/> la restructuration financière (renégociation de la dette auprès des créanciers et échéanciers) <input type="checkbox"/> la stratégie d'amélioration de la rentabilité <input type="checkbox"/> la politique commerciale et ses impacts au niveau financier <input type="checkbox"/> le management/Conseil d'Administration <input type="checkbox"/> la politique sociale (plan de restructuration) <input type="checkbox"/> le cours de Bourse <input type="checkbox"/> autres (à préciser)</p> <p>Avez-vous été informé des résultats annuels 2004 ? <input type="checkbox"/> oui <input type="checkbox"/> non Si oui, par quels moyens ? <input type="checkbox"/> article dans la presse <input type="checkbox"/> avis financier <input type="checkbox"/> site internet www.eurotunnel.com</p> <p>FICHE SIGNALÉTIQUE</p> <p>Avez-vous assisté à la dernière Assemblée Générale ? <input type="checkbox"/> oui <input type="checkbox"/> non</p> <p>Vous détenez la majorité de vos actions depuis : <input type="checkbox"/> moins d'un an <input type="checkbox"/> de 1 à 2 ans <input type="checkbox"/> de 3 à 5 ans <input type="checkbox"/> + de 5 ans</p> <p>Avez-vous vendu des titres Eurotunnel depuis la dernière Assemblée Générale ? <input type="checkbox"/> oui <input type="checkbox"/> non</p>
--	---

HUMÉCTEZ, PLIEZ ET COLLEZ

FACULTATIF Nom :	Prénom :
Adresse :	
Code Postal :	Ville :
Téléphone :	E-mail :

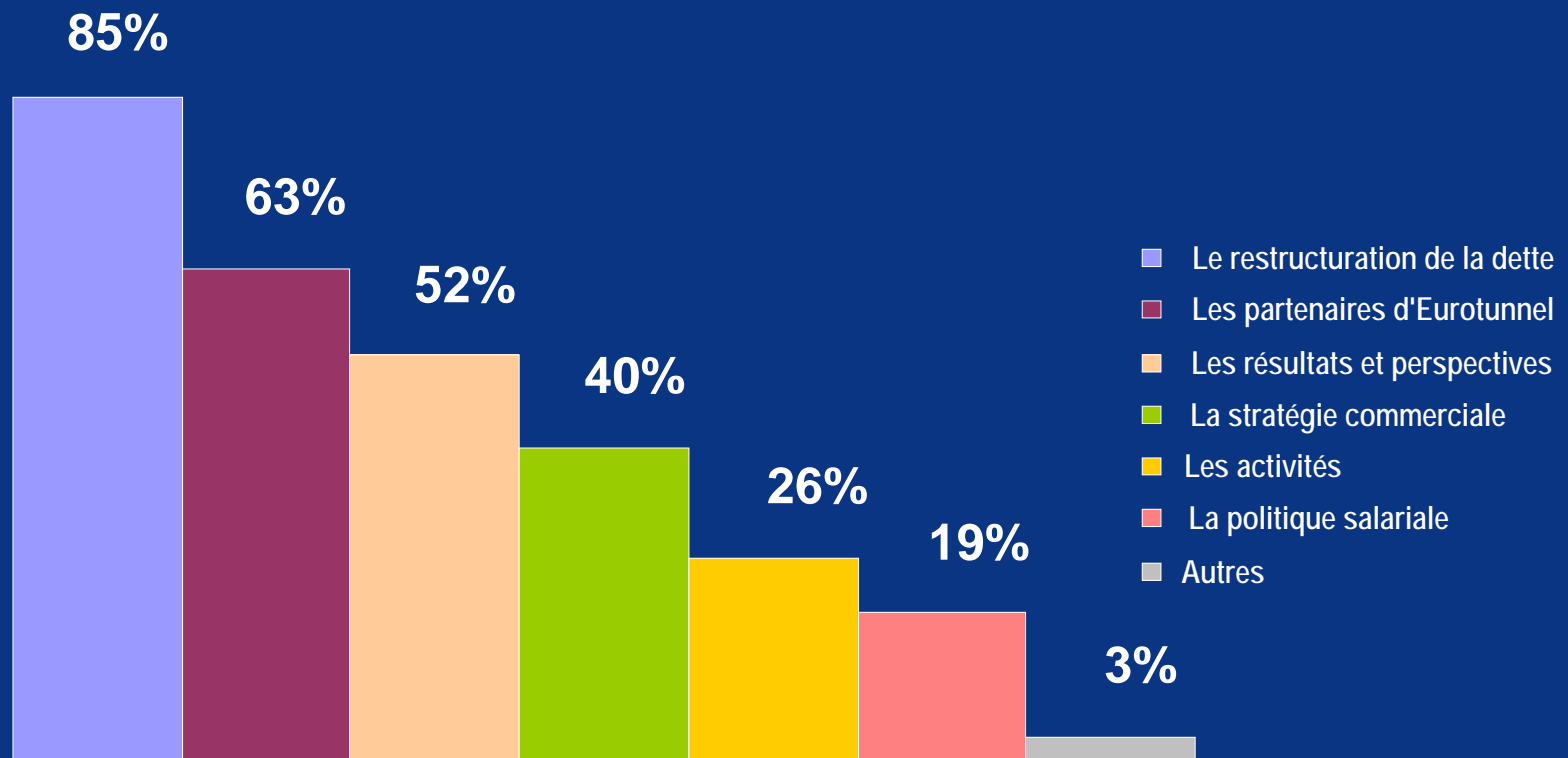
Cette consultation ne dispense pas les actionnaires d'accomplir les formalités pour participer à l'Assemblée Générale.
 Nous vous invitons donc à vous adresser à votre établissement financier détenteur de vos titres.
 Les informations recueillies dans le cadre de cette consultation ont pour unique but de satisfaire vos attentes et sont strictement confidentielles.
 La Société Eurotunnel est seule distributeur des informations recueillies ici. Conformément à la Loi Informatique et Libertés du 6 janvier 1978, vous disposez d'un droit d'accès et de rectification sur ces informations en écrivant à l'adresse de la Société : Eurotunnel, 10, boulevard Malochebert 75008 Paris.
 Merci de retourner cette consultation avant le lundi 30 mai 2005.

Introduction

Principaux résultats de la consultation



Thèmes auxquels les actionnaires d'Eurotunnel sont particulièrement sensibles



Introduction

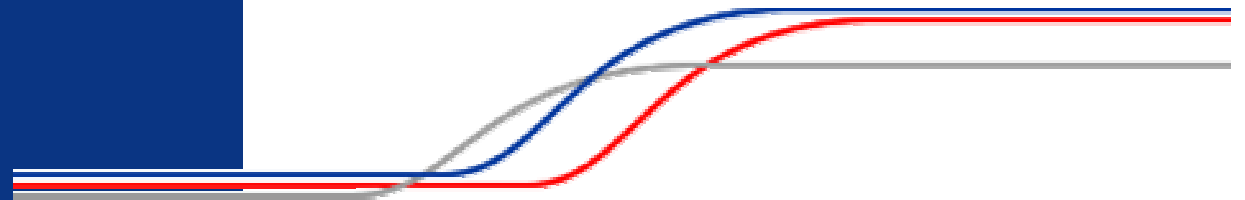
3 thèmes majeurs à développer



- ❑ Les partenaires d'Eurotunnel
- ❑ La restructuration de la dette
- ❑ Les activités, résultats et perspectives



Faits marquants et enjeux



Faits marquants



□ Eurotunnel en 2004, c'est ...

- Une dette considérable
- Un chiffre d'affaires en baisse
- Une trésorerie d'exploitation dégradée
- Un cours de bourse divisé par trois depuis avril 2004

□ ... Mais c'est également depuis le début de l'année

- La mise en place d'un plan de relance, le projet Dare
- Des négociations engagées, début mai, avec les créanciers

Enjeux 2005-2006



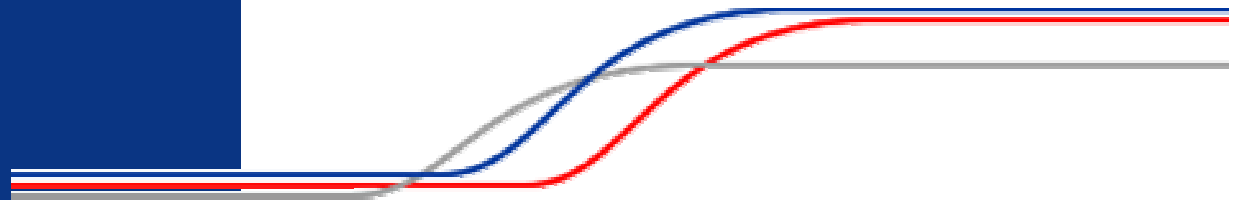
- . Bâtir une structure financière viable
- . Conforter la hausse du chiffre d'affaires
- . Améliorer les performances
- . Motiver les forces vives de l'entreprise
- . Développer la communication avec les actionnaires



**Désendetter le Groupe et devenir un
opérateur ferroviaire européen**



Les partenaires



Les partenaires Dialogue avec les actionnaires



□ Supports écrits d'information

- La Voie de l'Avenir
- Les lettres ouvertes aux actionnaires
- Le guide de l'actionnaire
- Le rapport annuel

Eurotunnel
En votant pour le Conseil, vous votez pour vous

EURO TUNNEL

Chers actionnaires,
Notre Assemblée Générale va se tenir dans quelques jours, le 17 juin à Coquelles. Je souhaite, à nouveau et au nom du Conseil, vous adresser une lettre ouverte pour vous faire part de nos ambitions.

Eurotunnel à un futur
Tout d'abord, nous devons faire progresser le chiffre d'affaires pour effacer le déclin en 1999 et à la fin de 1 milliard de euros. De vraies perspectives de croissance sont possibles de ce fait. Les négociations sont dynamiques. Parmi les votants, 1 000 actionnaires seront tirés au sort et bénéficieront d'un aller-retour gratuit par la navette Eurotunnel. Ils pourront ainsi contribuer par leur témoignage personnel au développement de l'entreprise.

Assemblée Générale du 17 juin
Rappel des détails pour voter*
N'oubliez pas de dater et signer vos deux pouvoirs (pk et SA) et de les envoyer dans l'enveloppe T impérativement avant le 10 juin.

EURO TUNNEL

Eurotunnel 2004 Rapport Annuel Abrégé

avant

0800 140 150

0 N°Vert 0 800 140 150

La voie de l'avenir
Lettre aux actionnaires
n°2 juin 2005

Chers actionnaires,
Je souhaite vous dire en toute simplicité pourquoi je me bats avec vous pour Eurotunnel.

Nous nous sommes tous enthousiasmés, il y a vingt ans, par ce grand projet. Et puis, nous sommes arrivés à un moment où il faut réfléchir à la manière de résoudre les problèmes de la dette, de l'investissement et de la croissance. C'est pourquoi le Conseil veut régler le problème de la dette rapidement et efficacement et les actionnaires ont le droit de voter sur ce sujet.

Vous trouverez au verso de cette lettre la position du Conseil d'Administration. Quelles que soient vos motivations, vous êtes et vous serez, à mon avis, les bienvenus dans le conseil et la direction d'Eurotunnel à l'avenir.

Enfin, nous devons encore réduire nos coûts, améliorer notre capacité de transport et, à l'avenir, développer les nouvelles lignes de fret et de voyageurs.

Mais, surtout, nous devons trouver de nouvelles idées de développement et nous participer au projet de la Navette Eurotunnel. Cette navette sera un véritable pont entre la France et la Grande-Bretagne. Elle sera un véritable symbole de coopération avec la Grande-Bretagne.

Nous devons aussi réfléchir aux relations avec les autres compagnies aériennes, maritimes et terrestres et continuer, dans tous les domaines, à travailler avec nos collaborateurs et nos partenaires de confiance.

Merci, votre président pour Eurotunnel, au-delà de l'Assemblée Générale et au-delà de l'Assemblée Générale, est de rester à l'écoute de nos actionnaires. C'est ce qui nous permettra, non seulement à un projet grandiose, mais aussi à un développement et à un investissement durable.

Ces actions, effectuées le vendredi 17 juin.

Delphine Gosselin
Présidente du Conseil d'Administration

*Attention : seuls les actionnaires inscrits au registre de l'Assemblée Générale peuvent voter.

Eurotunnel 2004 Rapport Annuel Abrégé

EURO TUNNEL

avant

0800 140 150

Un numéro vert est spécialement mis en place pour répondre à vos questions sur les assemblées générales.

* Au lundi au vendredi de 9h à 18h.

L'actualité en direct
Vous avez une adresse internet? Connectez-vous sur notre site : www.eurotunnel.com ou envoyez un e-mail à : info@eurotunnel.com et recevez l'actualité d'Eurotunnel ainsi que les prospectus envoyés aux actionnaires, directement sur votre messagerie électronique.

Sabineaux Service Informationnel d'Eurotunnel sur www.eurotunnel.com

Les partenaires

Dialogue avec les actionnaires



□ Supports interactifs

- Le numéro vert / le numéro azur
- Le nouveau site Internet

ACTIONNAIRES / INVESTISSEURS

- Message du Président ▶
- Cours du titre ▶
- Comités d'actionnaires ▶
- Données financières ▶
- Guide de l'actionnaire ▶
- Avantages tarifaires ▶
- Messages aux actionnaires ▶
- Guide AG 2005 ▶
- Vos rendez-vous ▶
- Documents et rapports ▶
- Alerte e-mail ▶
- Une question ? ▶

The screenshot shows the Eurotunnel website interface. At the top, there is a navigation bar with links for 'Accueil', 'Voyageurs', 'Services Fret', 'Plan du site', and 'Recherche'. The main content area features a large 'Bonjour' greeting and a section titled 'Actionnaires / Investisseurs'. This section includes a welcome message, a phone number for the green line (0 800 140 150), and a button to download the 2005 AG form. A sidebar on the right contains links for 'Réservez maintenant', 'Cours du titre', and 'Actualités' with a list of recent news items. A vertical menu on the left side of the screenshot lists various topics for shareholders, including 'Message du Président', 'Cours du titre', 'Comités d'actionnaires', 'Données financières', 'Guide de l'actionnaire', 'Avantages tarifaires', 'Messages aux actionnaires', 'Guide AG 2005', 'Vos rendez-vous', 'Documents et rapports', 'Alerte e-mail', and 'Une question ?'.

Les partenaires

Dialogue avec les actionnaires



□ Les Comités actionnaires

- Un Comité français - 12 membres
- Un Comité anglais - 9 membres
- 4 réunions par an
- Renouvellement annuel

Accueil | Voyageurs | Services Fret | Plan du site | Recherche

PAGE D'ACCUEIL NOUS CONNAÎTRE

- Profil
- Eurotunnel en bref
- Gouvernement d'entreprise
- Activités cœur de métier
- Histoire
- Développement
- Glossaire Eurotunnel
- Les fonds d'écran

ACTIONNAIRES / INVESTISSEURS

- Message du Président
- Cours du titre
- Comités d'actionnaires

Actionnaires / Investisseurs > Comités d'actionnaires > **Comités actionnaires**

Comités d'actionnaires

Les comités français et britannique ont été créés afin de conseiller la société sur la politique de communication avec ses actionnaires individuels. Environ quatre réunions par an sont organisées. Les membres des comités ne reçoivent aucune rémunération mais les frais de déplacement sont pris en charge par Eurotunnel, au taux fixé par la société.

Les membres du comité sont désignés pour 3 ans, et le renouvellement du comité a lieu chaque année. Les candidatures au comité seront considérées en septembre 2005, pour le prochain renouvellement.



Le Comité des actionnaires français d'Eurotunnel appelle les actionnaires à se mobiliser.
Il soutient le projet du Conseil d'Administration.

Le Comité des Actionnaires est composé de douze actionnaires indépendants et bénévoles. Sa mission est de favoriser la communication entre les actionnaires et l'entreprise.

Depuis sa mise en place, fin mars 2005, le Comité des Actionnaires s'est déjà réuni à deux reprises. Ces réunions ont permis de poser les questions des actionnaires, directement aux dirigeants : Jacques Gounon (Président), Jean-Louis Raymond (Directeur Général), Joseph Gouranton (administrateur), Dominique Bon (Secrétaire Général) et aux responsables de la communication avec les actionnaires.

La qualité des réponses reçues a rassuré les membres du Comité des Actionnaires quant au sérieux et à la pertinence de la stratégie mise en œuvre, ainsi que sur les moyens.

Le Comité des Actionnaires estime que les mesures prises ces derniers mois devraient avoir des effets positifs sur la santé de l'entreprise et le cours de l'action.

Les délais sont désormais très courts pour boucler la renégociation de la dette, engagée ces dernières semaines. Afin d'y parvenir dans les délais, le Comité recommande aux actionnaires de confirmer le processus engagé par Jacques Gounon et le Conseil, Jean-Louis Raymond, Joseph Gouranton, Hervé Huas, Robert Rochefort et Henri Rouanet.

Pour sauver l'entreprise et notre épargne, il est important de montrer notre détermination aux créanciers et aux pouvoirs publics. Répondons « présents » à ce rendez-vous exceptionnellement important pour l'avenir d'Eurotunnel, en votant massivement, soit à Coquelles, soit par correspondance, soit encore en désignant un mandataire.

Les membres du comité consultatif d'actionnaires français :

Mme Danielle Bobin, comptable
M. Yves Bazé, médecin psychiatre
M. Jacques Boilevin, magistrat
M. Daniel Dallest, ingénieur
M. Claude François, assureur
M. Jean-Claude Gervereau, conseiller en gestion de patrimoine
M. Dominique Gosset, audiovisuel
M. Albert Jauffret, éducation nationale
Mme Fabienne Lamandé, secrétaire juridique
M. Yves Machefert Tassin, ingénieur
M. Maurice Page, commissaire aux comptes
M. Hubert Viel, consultant en informatique et télécommunications

Pour voter, vous avez le choix entre 3 solutions :

- 1) vous rendre à Coquelles le 17 juin
- 2) ou voter par correspondance
- 3) ou désigner un mandataire qui vous représentera. Vous pouvez notamment choisir un membre du Comité d'Actionnaires. Pour compléter le formulaire de pouvoir, indiquez le nom et l'adresse de votre mandataire, vérifiez que vous avez bien rempli tous les champs et envoyez-le à l'adresse indiquée.

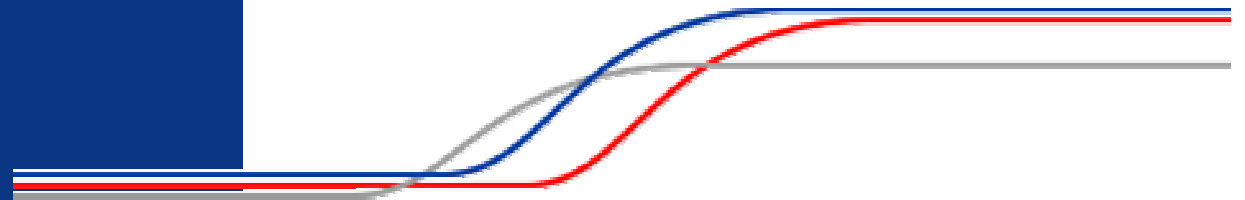
N'oubliez pas de dater et signer.

Vous pouvez joindre le Comité des Actionnaires d'Eurotunnel via le Centre d'Information des Actionnaires :

Eurotunnel
Centre d'Information des Actionnaires
B.P. 69, 62904 Coquelles Cedex
Tel : 03.21.00.65.43
Fax : 03.21.00.64.41
No Azur : 0810 627 627
Info.actionnaires@eurotunnel.com



La restructuration de la dette



Structure du nominal de la dette* au 31/12/2004



En milliards d'€ combiné à £1 = 1,418 €

Dette Senior & 4e Tranche	0,5	}	DETTE CLASSIQUE 6,9 Md€
Tier 1A	1,1		
Dette Junior	4,6		
Crédit à Taux Révisable	0,7	}	ZONE TAMPON 2,0 Md€
Crédit de Stabilisation	0,8		
Obligations Participantes	1,2		
TOTAL DETTE	8,9		

* Hors intérêts courus

Restructuration de la dette

Négociations en cours



❑ Négociations engagées avec les créanciers

- 5 avril 2005 :
Demande de dérogation à la Convention de Crédit de 1987
- 21 avril 2005 :
Accord des créanciers de la Dette Senior et des co-financiers sur la dérogation aux Accords de Crédit (*waiver*) requise pour entamer les négociations

❑ Réunions plénières réalisées

- Mardi 3 mai
- Mercredi 11 mai et Jeudi 12 mai
- Mercredi 1er juin (2e comité)

❑ Prochaine réunion

- Mardi 21 juin

Restructuration de la dette

Partenaires de la négociation



□ Un comité indépendant composé de

- MBIA
- Franklin Mutual Advisers LLC
- Oaktree Capital Management
- Banque Européenne d'Investissement (BEI)

□ Représentativité

- 2,92 milliards d'euros
 - 15% de la Dette Senior
 - 69% des «co-financiers» de l'ensemble formé par la Dette Junior, la Dette 4e Tranche et la Dette Tier 1A

□ De nouveaux créanciers rejoignent les négociations

Restructuration de la dette

Objectifs de la restructuration



- ❑ **Bâtir une structure financière viable**
- ❑ **Assurer la pérennité de l'entreprise**

Restructuration de la dette

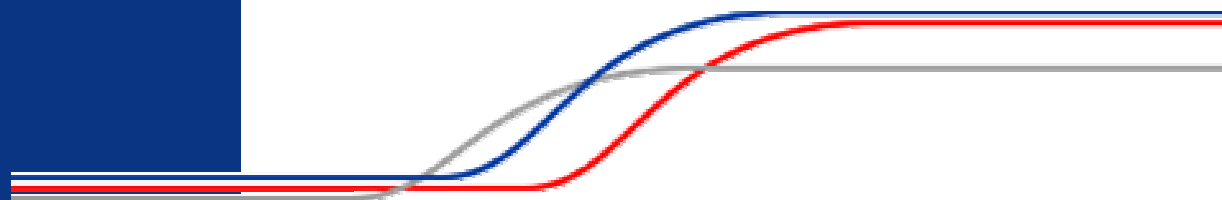
Calendrier 2005



- ❑ Fin juin 2005 : accord sur un nouveau Business Plan pour la durée de la concession
- ❑ Mi-juillet 2005 : premier schéma
- ❑ Fin octobre 2005 : présentation du plan définitif



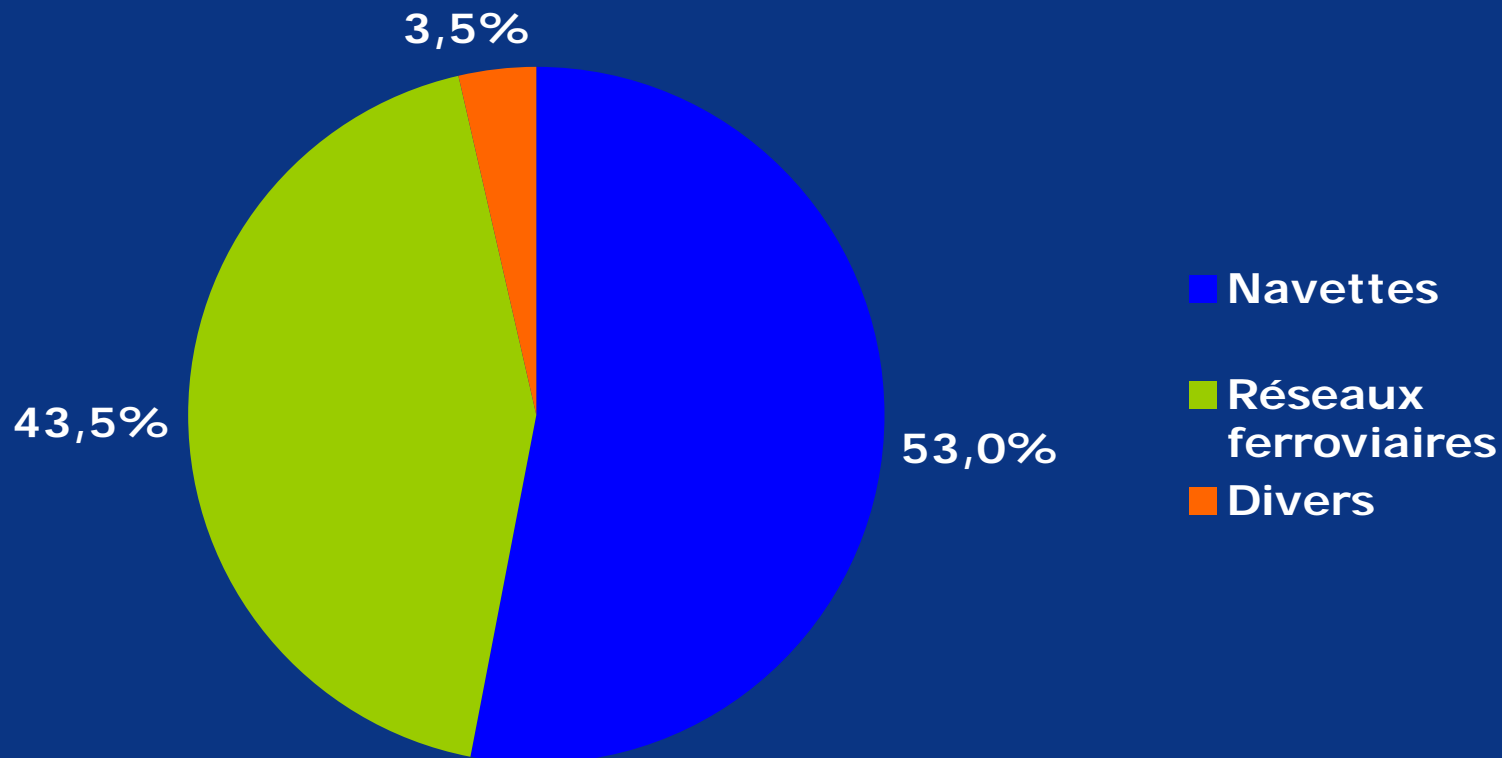
Activités, résultats et perspectives



Répartition du chiffre d'affaires Par marché - au 31 décembre 2004



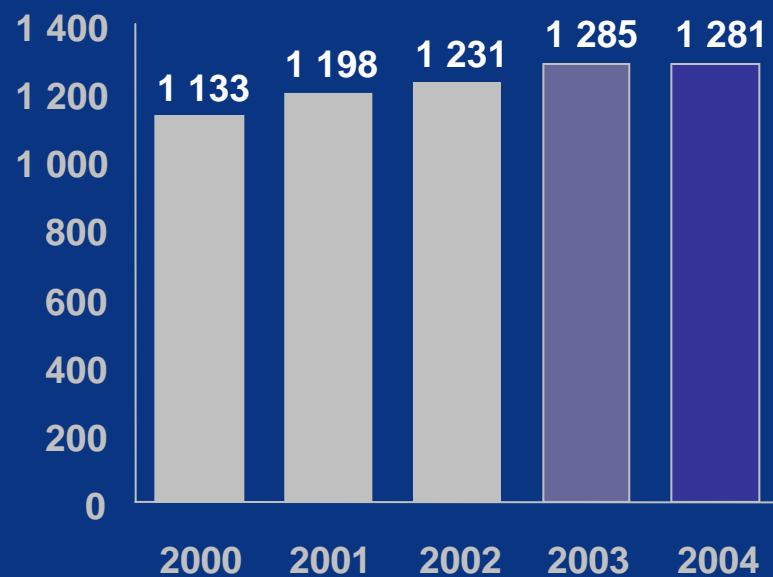
Chiffre d'affaires : 789 millions d'euros



Activité Navettes camions 2000-2004



Activité Camions
(en milliers)

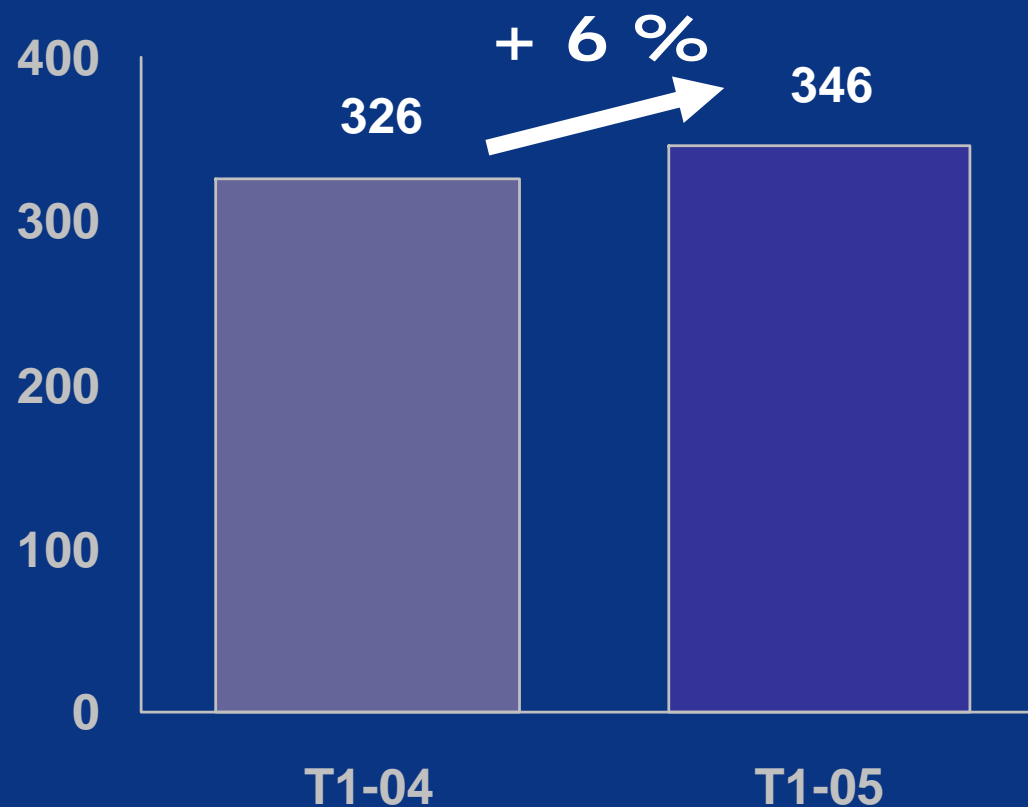


- ❑ **Marché en hausse de 6%**
- ❑ **Trafic Eurotunnel stable**

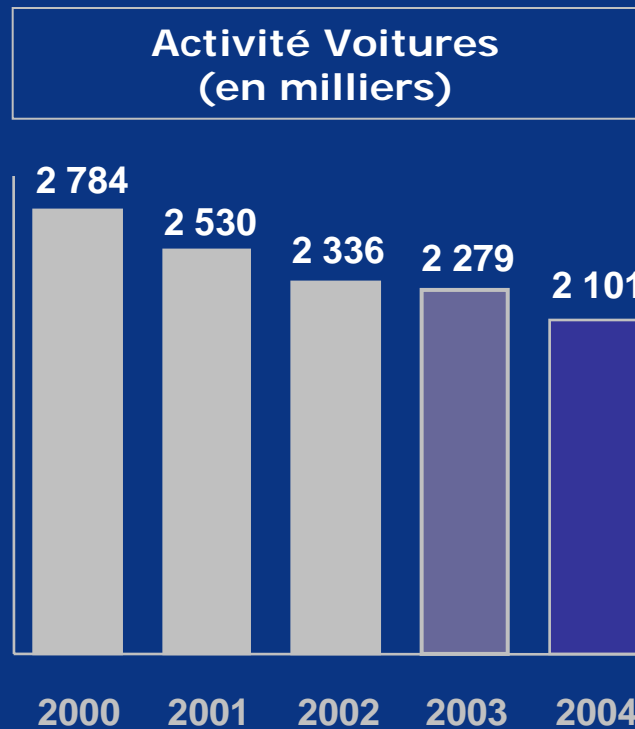
Amélioration des performances commerciales au T1 2005



Activité Camions
(en milliers)



Activité Navettes passagers Voitures 2000-2004

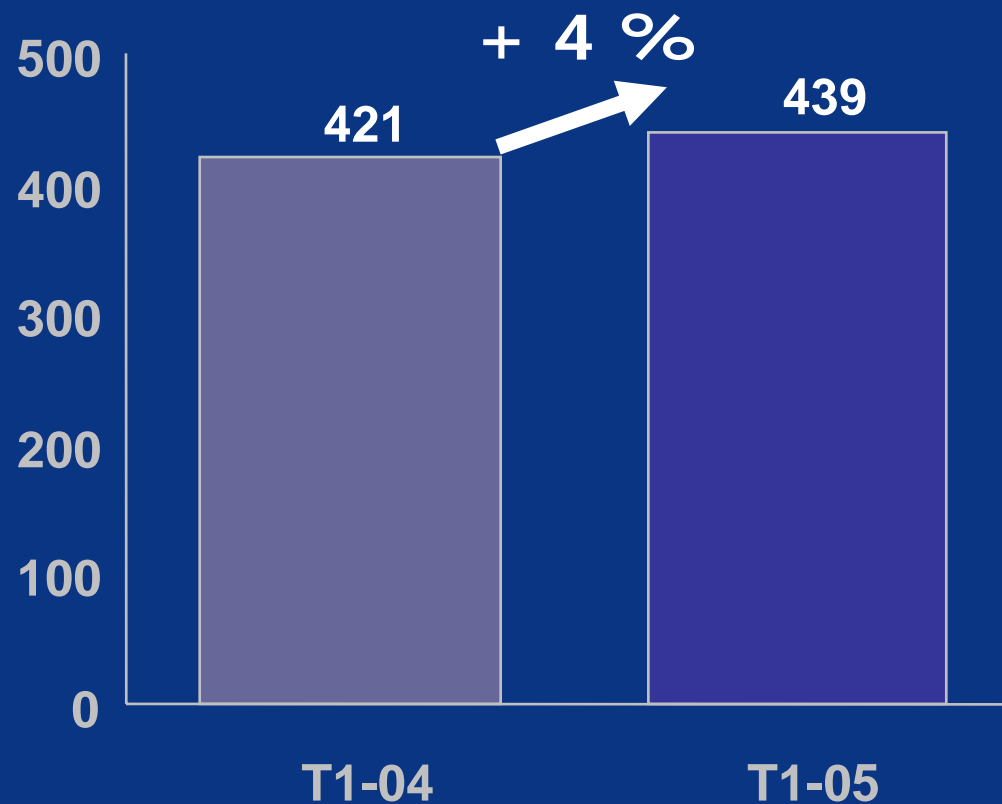


- **Marché en baisse de 6%**
- **Trafic Eurotunnel en baisse (- 8%)**

Amélioration des performances commerciales au T1 2005



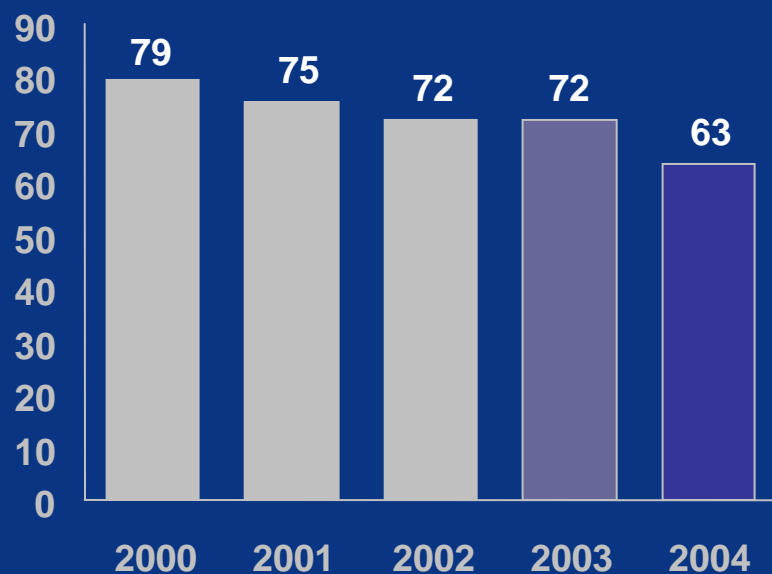
Activité Voitures
(en milliers)



Activité Navettes passagers Autocars 2000-2004



Activité Autocars
(en milliers)

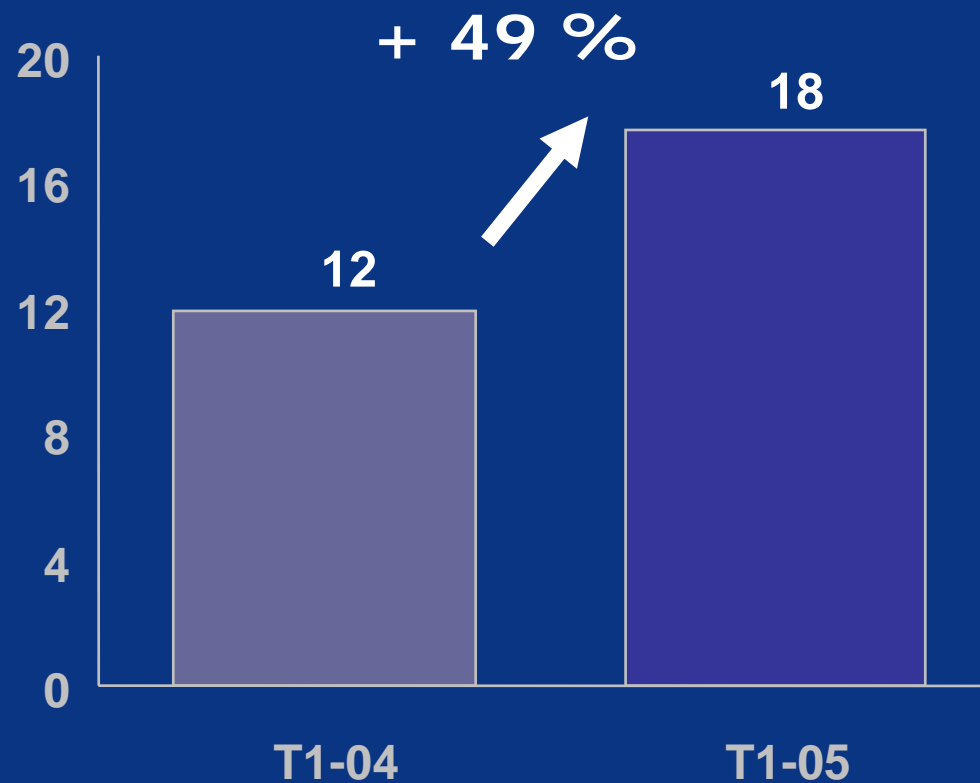


- **Marché en baisse de 4 %**
- **Trafic Eurotunnel en baisse (- 12%)**

Amélioration des performances commerciales au T1 2005



Activité Autocars
(en milliers)

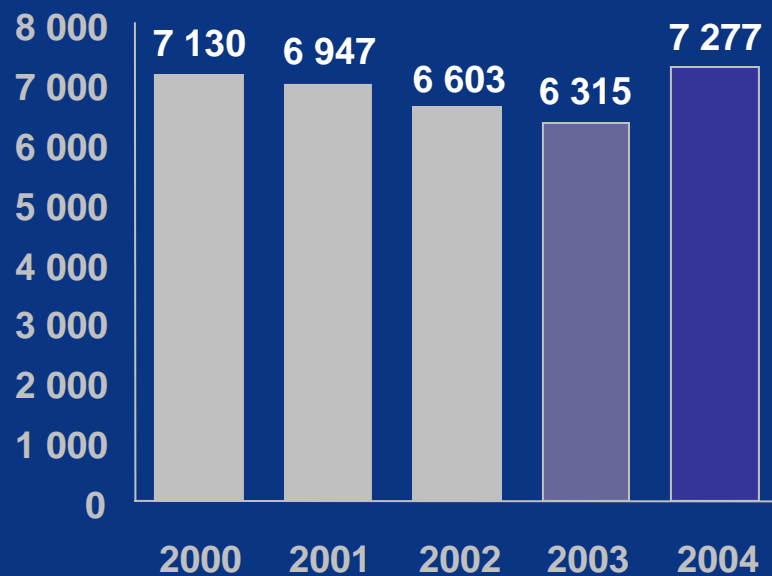


Activité Chemins de fer

Passagers - Eurostar 2000-2004



Passagers Eurostar
(en milliers)



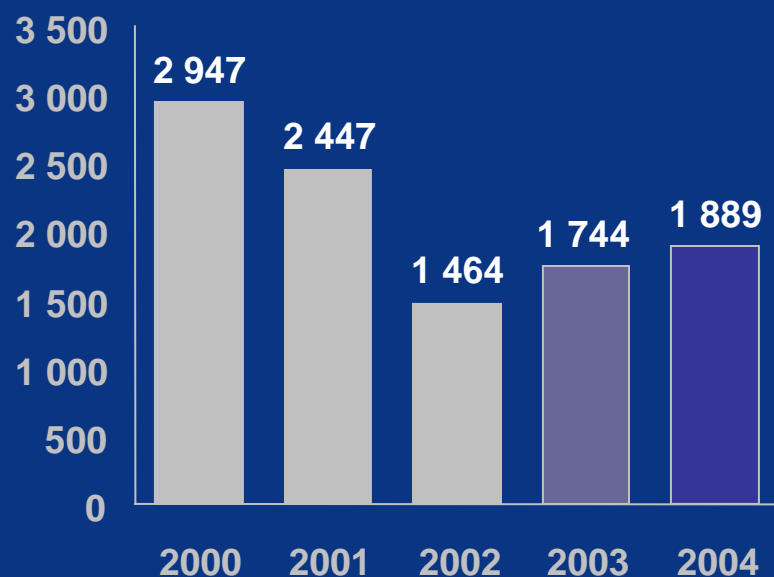
- Progression de 15% du nombre de passagers*, avec l'ouverture du 1er tronçon de la ligne à grande vitesse en Grande-Bretagne

* Nombre de passagers Eurostar empruntant le Tunnel

Activité Chemins de fer Marchandises 2000-2004



Tonnes de marchandises
(en milliers)



- Tonnage de marchandises* en hausse de 8%

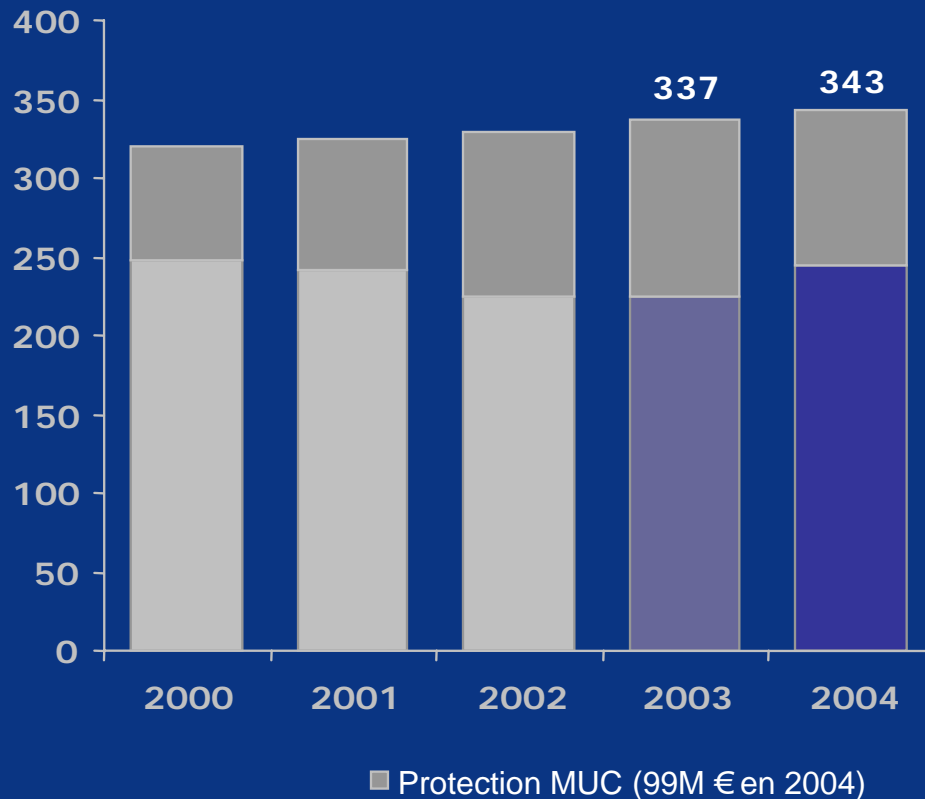
* Tonnage de marchandises passant par le Tunnel

Activité Chemins de fer

Revenus 2000-2004



Revenus Chemins de fer
en millions €



Le niveau de paiements
des Réseaux à Eurotunnel
est garanti jusqu'à fin
novembre 2006
(Charges Minimales
d'Utilisation)

Les chiffres de 2000 - 2003 ont été retraités au taux de change moyen de 2004 (£1 = 1,466 €)

Projet Dare



□ Objectifs

- Dynamiser le développement commercial
- Améliorer les performances d'exploitation (hors MUC)
 - + 100 millions euros

□ Calendrier

- 3 janvier 2005 : Nouvelle stratégie pour l'activité camions
- 6 juin 2005 : Dynamisation de l'activité passagers
- 9 juin 2005: Accord social



Effet plein attendu à compter de 2006

Projet DARE

1. Développement commercial



❑ **Activité Navettes Camions**

- Mise en place d'une nouvelle organisation opérationnelle
 - Rehausser le taux de remplissage
 - Fidéliser les transporteurs sous contrat

❑ **Activité Navettes Passagers**

- Valoriser les avantages compétitifs d'Eurotunnel : fiabilité, ponctualité, fréquence
- Mettre en place une nouvelle grille tarifaire simplifiée et adaptée à la demande : amélioration du rapport qualité /prix

❑ **Activité Services ferroviaires (hors projet DARE)**

- Potentiel de développement de la licence d'entreprise ferroviaire

Projet DARE

2. Performances d'exploitation



- ❑ **Réduction des coûts opérationnels**
 - Dimensionnement des capacités selon la demande
 - Réduction des capacités excédentaires

- ❑ **Réduction des frais généraux, notamment des coûts administratifs**

- ❑ **Révision complète des contrats de sous-traitance et d'approvisionnement**

Projet DARE

3. Volet social



- ❑ Provision effectuée en 2004 en anticipation des conséquences sociales
- ❑ Accord sur les départs volontaires
- ❑ Mesures d'accompagnement spécifiques

Résultats financiers 2004



En millions d'€	2004 réel	2003 recalculé*	Variation
Produits d'exploitation	814	847	- 4%
Marge d'exploitation	430	458	- 6%
Résultat d'exploitation	256	254	+ 1%
Frais financiers nets	(438)	(462)	- 5%
Perte sous-jacente	(182)	(208)	- 13%
Résultat exceptionnel	(629)**	-	-
Résultat net	(810)**	-	-
Variation de la trésorerie	(45)	-	-

* Les chiffres de 2003 ont été recalculés au taux de change de £1 = 1,466€)

** Dont 560 M€ de dépréciation exceptionnelle

Conclusion



- ❑ 2004, une année difficile avec une conjoncture et un contexte concurrentiel défavorables

- ❑ Objectifs 2005-2006
 - Aboutissement de la renégociation de la dette
 - Poursuite de la mise en œuvre du plan DARE

- ❑ Développer l'entreprise



**Tous les partenaires doivent être solidaires
pour assurer un avenir à Eurotunnel**