

Lettre aux actionnaires de Groupe Eurotunnel SA



Chers actionnaires,

Fidèle à la tradition, je voudrais tout d'abord vous souhaiter, à vous et à vos proches, une excellente année 2008.

Vous pouvez peut-être considérer ces vœux comme décalés par rapport à la crise boursière que nous connaissons, la plus grave depuis les événements du 11 septembre 2001.

Même si Groupe Eurotunnel ne peut échapper à ce contexte, de surcroît particulièrement sensible pour les capitalisations moyennes comme la nôtre, je voudrais souligner à quel point **nos fondamentaux sont excellents**. L'activité 2007 a été remarquable et devrait se traduire de façon très positive dans nos résultats financiers :

- notre chiffre d'affaires s'élève à 775 millions d'euros, soit +6 % à base comparable¹ ;
- notre activité Navettes atteint la barre symbolique de 500 millions d'euros, soit +8 % ;
- mieux, notre trafic Navettes camions croît de +9 %, notre trafic voitures de +6 % ;
- Eurostar dépasse les 8,2 millions de passagers avec une hausse de +5 %. La mise en service de la ligne à grande vitesse entre le Tunnel et Londres, avec la nouvelle gare de St Pancras International, en novembre dernier, devrait nous apporter une très bonne croissance de ces revenus ;
- Europorte 2, notre filiale ferroviaire, est maintenant opérationnelle, et tracte les trains de marchandises de la SNCF entre Calais Frethun et la Grande-Bretagne. Le lent déclin du fret ferroviaire devrait s'arrêter et le retour de sa croissance nous apporter là aussi des revenus supplémentaires.

Nous avons amélioré la visibilité du Groupe par les marchés :

- en communiquant dans la presse économique (peut-être avez-vous vu cette annonce) ;
- en intégrant depuis le 1er janvier 2008 l'indice Next 150 d'Euronext, lequel représente le segment des moyennes et grosses capitalisations des valeurs cotées sur les marchés réglementés d'Euronext.

Il est intéressant de comparer Groupe Eurotunnel SA aussi bien aux indices, y compris le CAC 40, qu'aux valeurs d'infrastructures : Vinci, Eiffage, Aéroports de Paris, Autoroutes Paris Rhin-Rhône. Aujourd'hui, tout le monde souffre et nous n'évoluons pas de manière aberrante dans ce contexte.

Après le regroupement, il est évident que certains ont procédé à un reclassement de leurs portefeuilles. Ce mouvement, qui était prévu, a continué, et s'est en fait amplifié, pour une raison différente : certains gestionnaires

de fonds ont dû rechercher des liquidités pour faire face aux demandes de leurs clients.

Un tel désengagement entraîne un afflux de titres qui, compte tenu de la faiblesse des volumes échangés, se traduit tout de suite par une baisse de l'action GET et du BSA. Lorsque la conjoncture s'améliorera, les choses devraient rentrer dans l'ordre et nos bonnes performances devraient être appréciées à leur juste valeur.

Après tous ces mouvements sur le titre, vous devez vous poser la question : **qui est aujourd'hui actionnaire d'Eurotunnel ?**

Nous avons lancé en France, début janvier, une étude dite " TPI ", c'est-à-dire l'identification par les réseaux bancaires des détenteurs de titres au porteur. Dès que les résultats en seront connus, je ne manquerai pas de vous les communiquer.

Ils nous permettront, notamment, de connaître le nombre d'actionnaires de Groupe Eurotunnel, l'évolution moyenne des portefeuilles, les principaux actionnaires de la société ainsi que toutes autres informations utiles, en particulier dans l'hypothèse de la future augmentation de capital.

Parce que la conjoncture boursière, aussi mauvaise soit-elle, ne doit pas nous faire oublier **nos objectifs** :

- augmenter la valeur de l'entreprise : les résultats 2007 à paraître vous permettront de vérifier que c'est bien le cas ;
- permettre l'exercice du plus grand nombre possible de BSA en 2011, et ce afin de vous faire bénéficier d'un légitime retour à meilleure fortune. Je donnerai mes premières estimations lors de la présentation des résultats 2007 ;
- simplifier les instruments financiers en circulation, en rachetant tout ou partie des ORA II, en essayant d'en profiter pour stabiliser la structure du capital par l'arrivée d'actionnaires de référence ;
- se mettre en situation de favoriser le versement de dividendes.

Tout ceci devrait vous conforter dans l'idée que nous devons tous être patients face à la crise actuelle et qu'il n'y a aucune raison de ne pas miser sur l'avenir d'Eurotunnel.

C'est pourquoi je n'hésite pas à vous renouveler mes meilleurs vœux pour 2008.

Très fidèlement.



Jacques Gounon,
Président-Directeur général



¹ C'est-à-dire à taux de change constant et sans les paiements garantis en provenance des entreprises ferroviaires (MUC), contractuellement disparus fin novembre 2006.

Activités 2007 : une année remarquable

En 2007, Eurotunnel a connu un très bon développement de son activité. Le Groupe poursuit sa croissance avec une forte progression de son chiffre d'affaires à base comparable¹ pour la troisième année consécutive. Le trafic est également en forte hausse.

Le chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'élève à 775 millions d'euros soit une hausse de près de 50 millions d'euros par rapport à 2006, à base comparable¹. A taux de change constant, et sans les paiements garantis en provenance des entreprises ferroviaires (MUC) contractuellement disparus fin novembre 2006, les revenus d'Eurotunnel progressent de 6 % en 2007. La disparition de la MUC est donc très largement compensée grâce au développement de l'activité Navettes. Pour mémoire, Eurotunnel avait perçu en 2006, au titre de la MUC, 95 millions d'euros. Les revenus en provenance des réseaux ferroviaires sont en hausse de 3 % à base comparable¹.

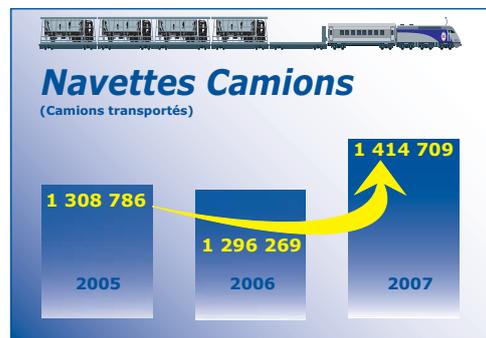
L'exploitation des Navettes d'Eurotunnel qui relie Coquelles et Folkestone avec à leur bord des camions ou des véhicules de tourisme est le principal moteur de cette croissance qui se traduit par une augmentation de chiffre d'affaires de 8 % cette année. Les Navettes, notre activité cœur de métier, représentent désormais 65 % des revenus de l'entreprise et le transport des camions y garde la place prépondérante.



¹ A taux de change constant et sans les paiements garantis en provenance des entreprises ferroviaires (MUC), contractuellement disparus fin novembre 2006.

Le trafic

Le trafic des Navettes d'Eurotunnel est en hausse de plus de 9 % pour les camions et de plus de 6 % pour les voitures, quant au nombre de passagers d'Eurostar empruntant le tunnel sous la Manche², il a progressé de 5 %. Cet accroissement du trafic enregistré en 2007 montre la reconnaissance par des millions de clients de l'attention constante portée par l'entreprise à la qualité de son service, ainsi que de la rapidité, la fiabilité et des atouts environnementaux de ce système de transport.



² Ce qui exclut les liaisons Paris-Calais et Bruxelles-Lille.

Avis aux actionnaires de TNU

Groupe Eurotunnel SA et sa filiale Eurotunnel Group UK PLC détiennent ensemble 99,32 % du capital de TNU SA et de TNU PLC, suite à la reconstitution des capitaux propres de ces deux sociétés, décidée conformément au Plan de Sauvegarde, approuvée à 99,9 % en assemblée générale extraordinaire le 21 décembre 2007 et mise en œuvre ce même jour. La radiation de la cote des Unités TNU est intervenue le 14 janvier dernier, à Paris.

La Voie de l'Avenir sera diffusée uniquement aux actionnaires de Groupe Eurotunnel. Désormais, toute demande d'information sur TNU devra faire l'objet d'une demande écrite par email à tnu@eurotunnel.com ou par courrier postal à TNU, Actionariat, BP 69, 62904 Coquelles Cedex. Aucune demande ne sera traitée par téléphone.

Aidez-nous à préserver la planète et à réduire les coûts

Si vous souhaitez participer aux efforts d'Eurotunnel en faveur du développement durable et d'une réduction des coûts :

Un geste simple !

Demandez à recevoir La Voie de l'Avenir par email.

Adressez votre demande à info.actionnaires@eurotunnel.com en indiquant l'adresse email à laquelle vous souhaitez la recevoir, votre nom et prénom, votre adresse postale et vos références actionnaires que vous soyez au porteur ou au nominatif.

Trois avantages !

- ensemble, nous économiserons du papier
- l'information vous parviendra plus rapidement que par voie postale
- nous réduisons nos coûts d'impression et nos coûts postaux.

Pour contacter le
Centre Relations
Actionnaires



Centre Relations Actionnaires
Groupe Eurotunnel, B.P. 69, 62904 Coquelles Cedex



info.actionnaires@eurotunnel.com

www.eurotunnel.com

N°Azur 0 810 627 627

Coût d'un appel local