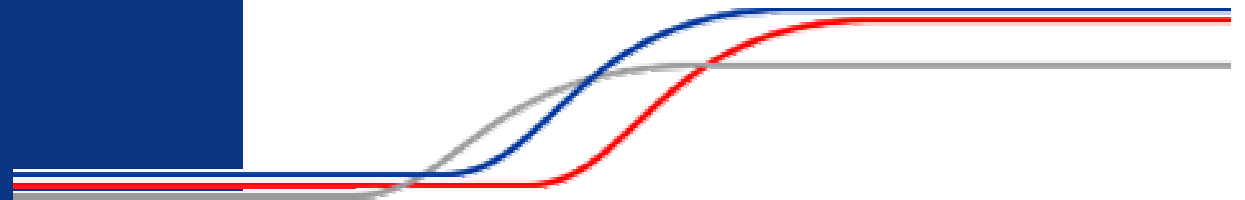




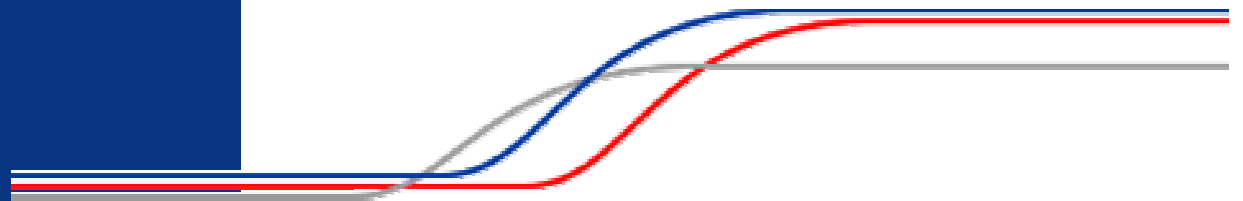
## Annual General Meetings Eurotunnel EPLC and ESA



17 June 2005



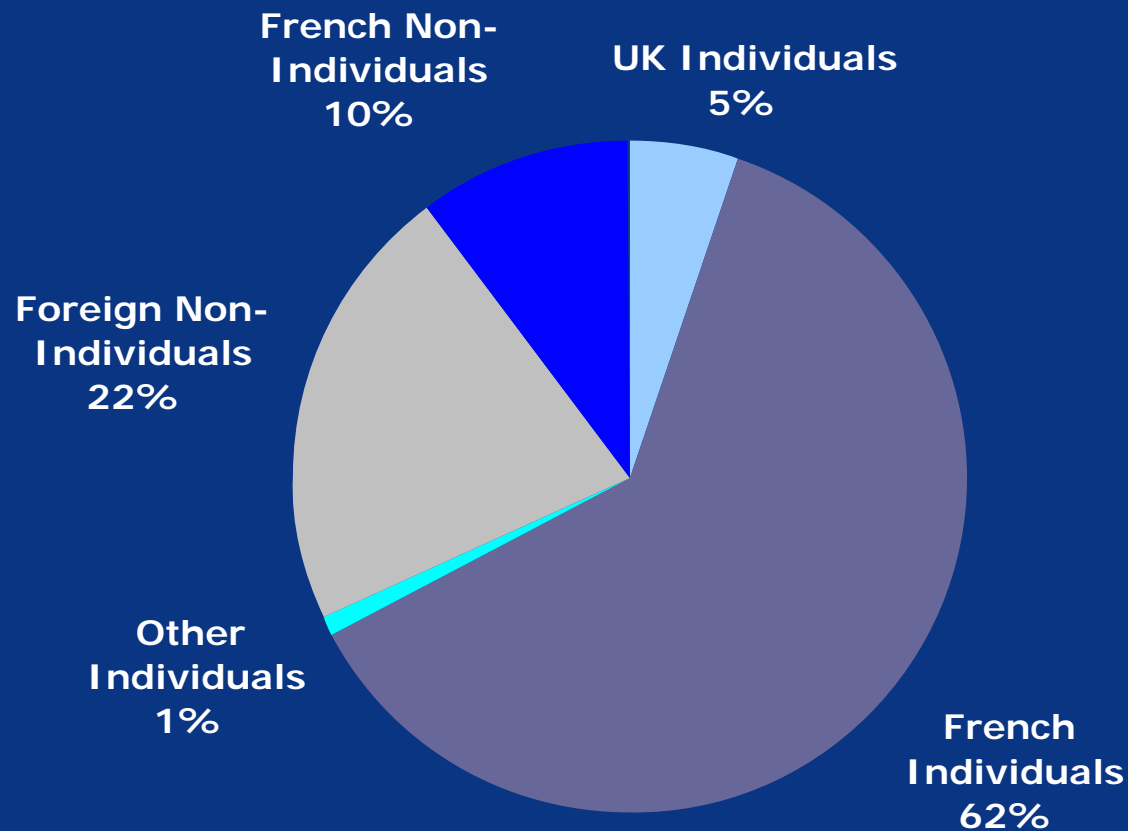
## Introduction



# Introduction

800,000 Individual Shareholders

31/12/2004



Source: TPI as of 31 Dec 2004, share registers & Eurotunnel

# Introduction

## A new dialogue with shareholders



### Shareholder consultation

- Sent to more than **150,000** shareholders
- Over **11,000** replies
- Almost **70%** with comments

### 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 ?                  .....</p> <p>Voterez-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><b>FICHE SIGNALÉTIQUE</b></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>
--	---

FACULTATIF Nom : ..... Prénom : .....

Adresse : .....

Code Postal : ..... Ville : .....

Téléphone : ..... E-mail : .....

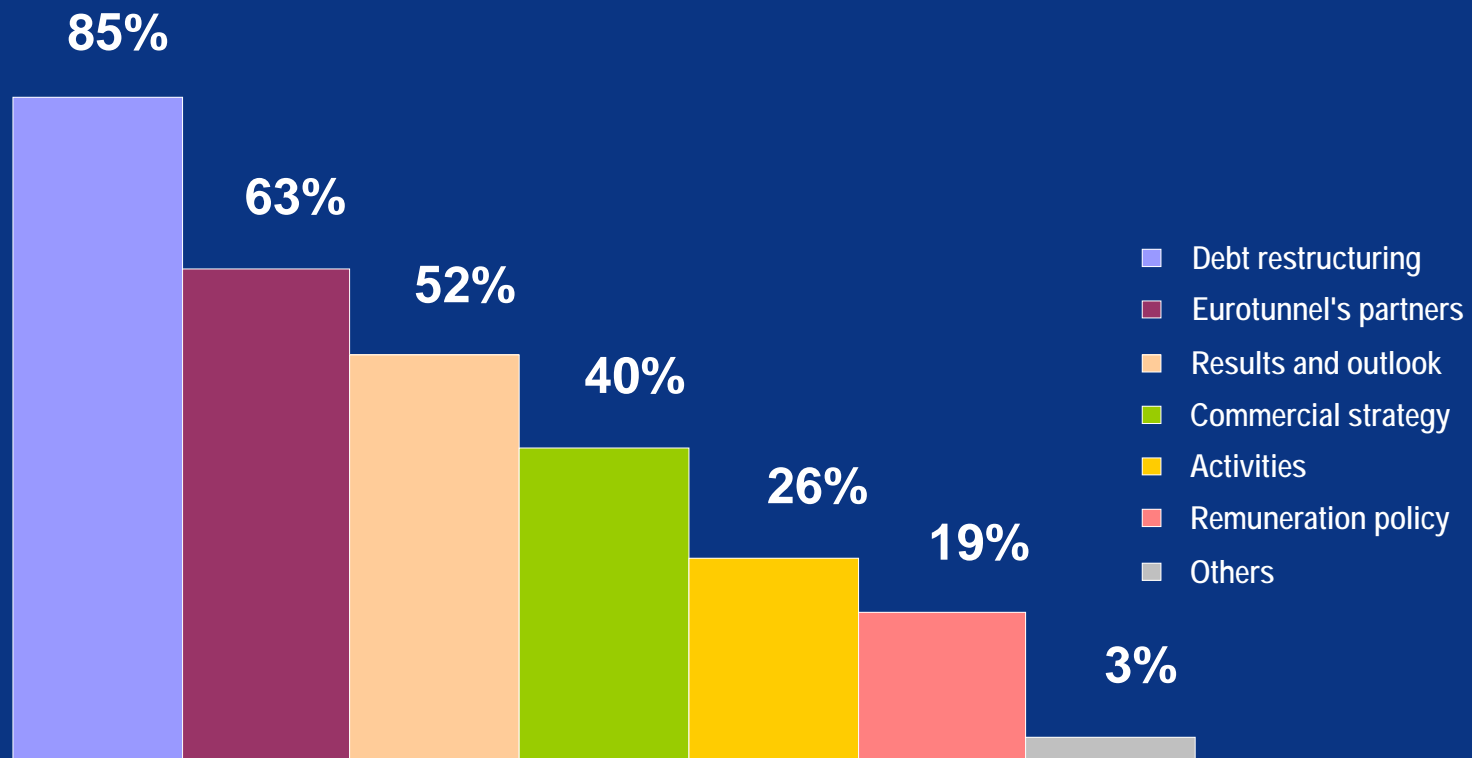
Cette consultation ne dispense pas les actionnaires d'accomplir les formalités pour participer à l'Assemblée Générale.  
 Nous vous invitons donc à vous adresser à votre établissement financier détenteur de vos titres.  
 Les informations recueillies dans le cadre de cette consultation ont pour unique 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

## Main research findings



### Important issues for Eurotunnel shareholders



# Introduction

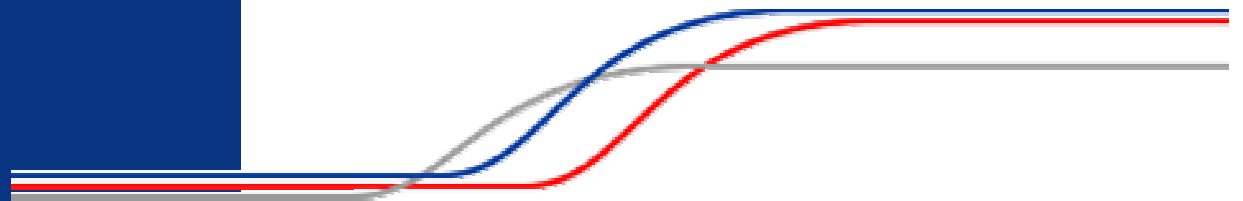
## 3 major themes to develop



- ❑ Eurotunnel's partners
- ❑ Debt restructuring
- ❑ Activities, results and outlook



## The facts



# The facts



## □ Eurotunnel during 2004 ...

- Substantial debt
- Revenue declined
- Operating cash flow deteriorated
- Share price down a third since April 2004

## □ ... However, since the beginning of the year

- Revival plan started, Project DARE
- Negotiations with creditors started in May



# Challenges 2005-2006



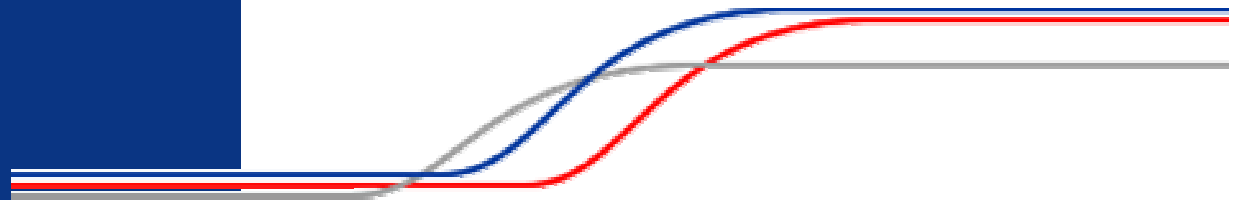
- . Build a viable financial structure
- . Consolidate the rise in revenue
- . Improve performance
- . Motivate the staff of the company
- . Develop communication with shareholders



**Reduce debt and become a  
European railway operator**



**Our partners**



# Our partners

## Shareholder communications



### ❑ Written information

- Eurotunnel On Track
- Open letters to shareholders
- The shareholder's guide
- Annual report and accounts

**Eurotunnel**  
Make your vote count

Dear shareholder,

Approximate size of almost 800,000,000 shares of Eurotunnel is the largest in Europe and it is the most efficient way for you to get your information in which you are entitled.

AGM of 27 June 2004

**Calendar of events\***

For the AGM on 27 June 2004, do not forget to date and sign (or proxy to me (sic and SA) and to send them in the reply-paid envelope by **NOVEMBER 10 JUNE**.

There will be a draw for those who vote with us a prize of 1000 return tickets on the Passenger Shuttle. The winners of Eurotunnel will be able to contribute to the development of the company by making their friends about their experience.

\*Not applicable to all shareholders. Subject to the conditions of the AGM.

**Eurotunnel 2004**  
Summary Annual Report

**Looking forward**

© Eurotunnel 2004

**Eurotunnel on track**

Shareholder letter

JUNE 2004

Dear shareholder,

The Eurotunnel Group has achieved a record year for 2004. The Group's revenue has increased by 10% and its operating profit has increased by 15%. The Group's share price has risen by 10% and its dividend has increased by 15%.

The Eurotunnel Group has achieved a record year for 2004. The Group's revenue has increased by 10% and its operating profit has increased by 15%. The Group's share price has risen by 10% and its dividend has increased by 15%.

The Eurotunnel Group has achieved a record year for 2004. The Group's revenue has increased by 10% and its operating profit has increased by 15%. The Group's share price has risen by 10% and its dividend has increased by 15%.

# Our partners

## Shareholder communications



### □ Interactive contacts

- Local rate telephone number
- New web site

#### SHAREHOLDERS / INVESTORS

- Chairman's message
- Share price
- Financial data
- Shareholder Guide
- Travel privileges
- Messages to Shareholders
- AGM Guide
- Diary
- Reports & Presentations
- e-shareholder
- Ask a question
- Shareholder Committees



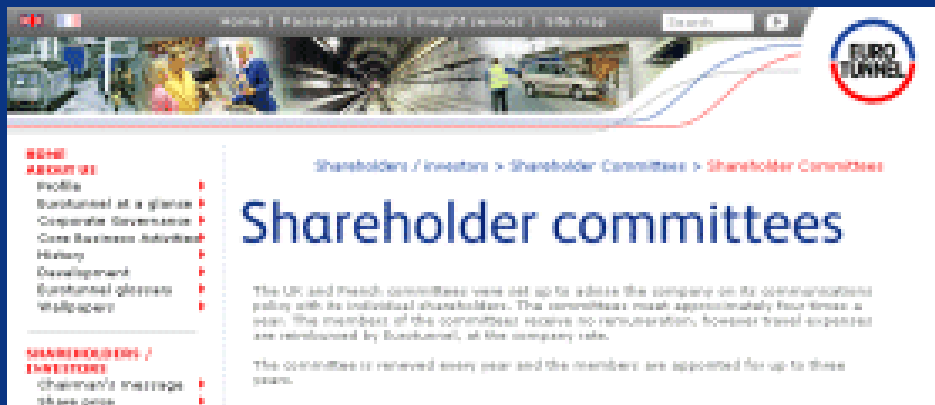
# Our partners

## Shareholder communications



### □ Shareholder committees

- In UK - 9 members
- In France - 12 members
- 4 meetings per year
- Membership renewed annually



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 Macheferf 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 :

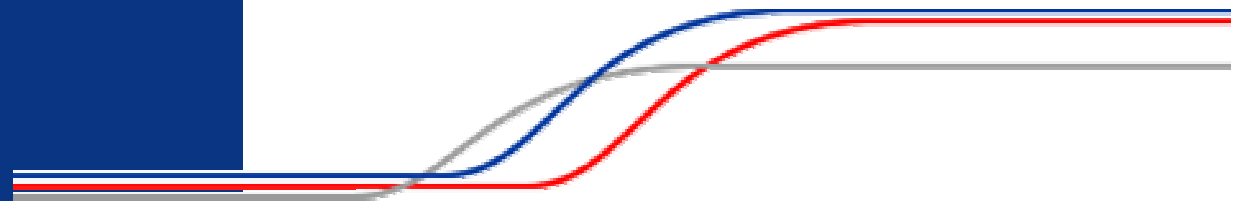
- 1) vous rendre à Coquelles le 17 juin
- 2) ou voter par correspondance
- 3) ou désigner un mandataire qui vous représentera. Vous pouvez notamment choisir un membre du Comité d'Actionnaires. Pour compléter le formulaire de pouvoir, indiquez le nom et l'adresse de votre mandataire, vérifiez que vous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



## Debt restructuring



# Debt Structure\*

## at 31/12/2004



£ billion combined @ £1 = €1.418

Senior & 4th Tranche Debt

0.4

Tier 1A

0.7

Junior Debt

3.3

Resettable Advances

0.5

Stabilisation Facility

0.5

Participating Loan Notes

0.9

**CORE  
DEBT**  
£4.9bn

**BUFFER  
ZONE**  
£1.4bn

**TOTAL DEBT**

**6.3**

\* Excluding accrued interest

# Debt restructuring

## Negotiations have started



### ❑ **Negotiations are under way**

- 5 April 2005:  
Request for waiver to 1987 Credit Agreement
- 21 April 2005:  
Agreement by the Senior Debt holders and the co-financiers to the waiver request required to open negotiations

### ❑ **Plenary meetings held**

- Tuesday 3 May
- Wednesday 11 May and Thursday 12 May
- Wednesday 1 June (2nd Committee)

### ❑ **Next meeting**

- Tuesday 21 June



# Debt restructuring

## Negotiating parties



### ❑ An independent committee composed of

- MBIA
- Franklin Mutual Advisers LLC
- Oaktree Capital Management
- European Investment Bank (EIB)

### ❑ Representing

- £2 billion
  - 15% of Senior Debt
  - 69% of the co-financiers of the group made up of the Junior Debt, the 4th Tranche and Tier 1A

### ❑ New creditors are joining the negotiations

# Debt restructuring Objectives



- Build a viable financial structure
- Ensure the long term future of the Group

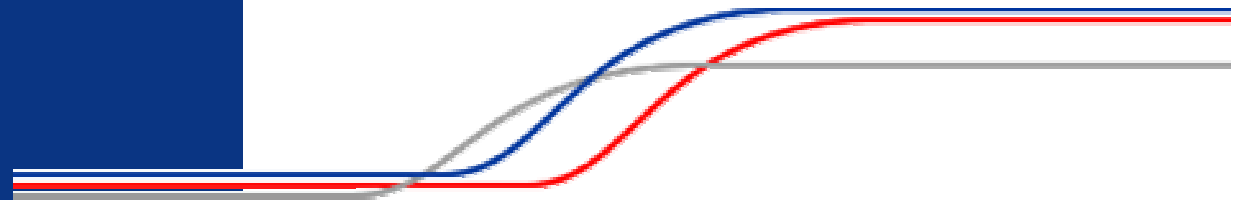
# Debt restructuring Calendar 2005



- End June 2005: agree a new business plan for the duration of the Concession
- Mid July 2005: first draft of restructuring
- End October 2005: presentation of plan



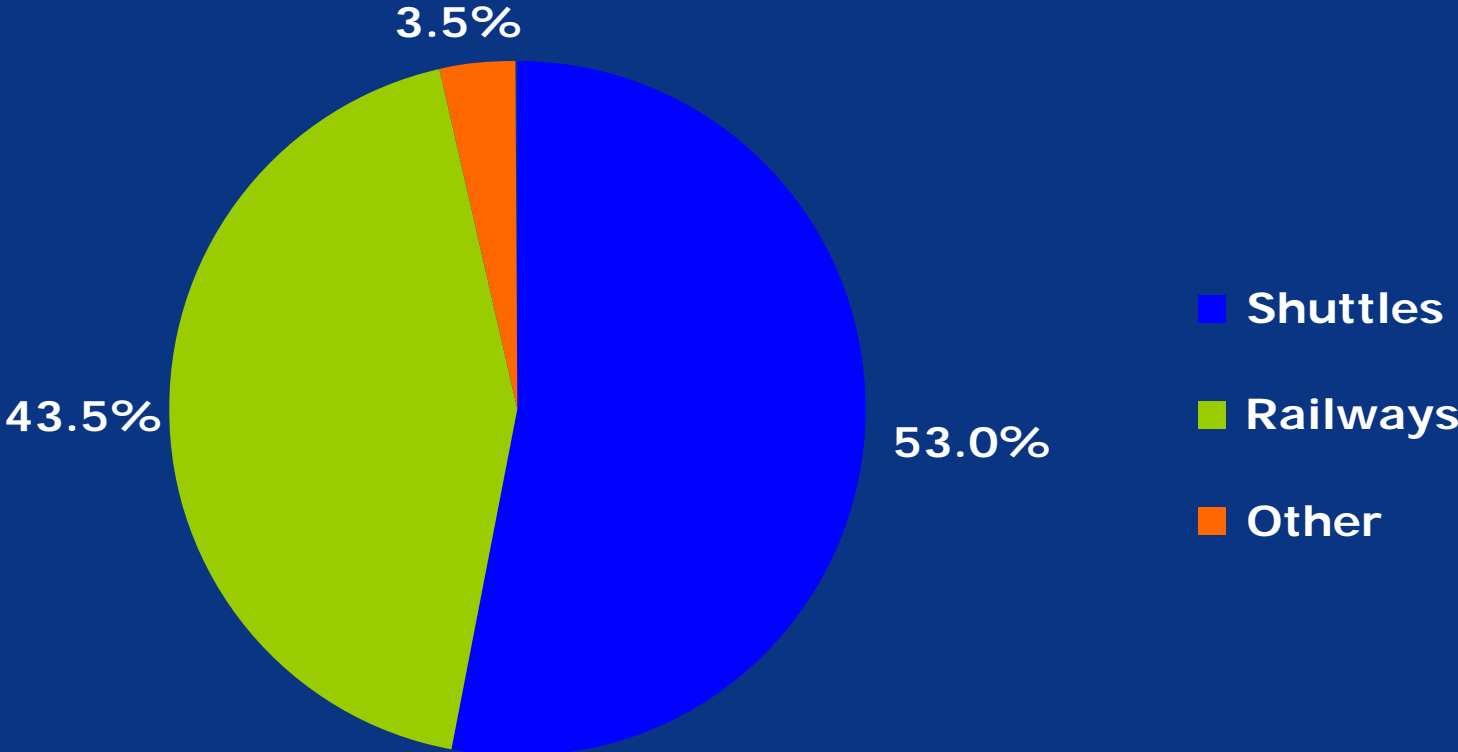
## Activities, results and outlook



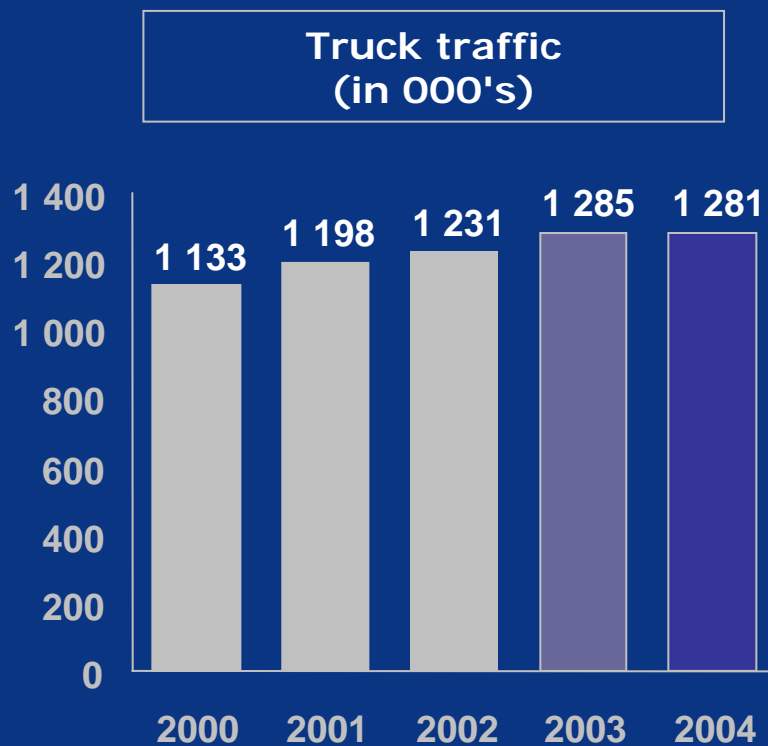
# Revenue analysis at 31 December 2004



Revenue: £538 million



# Freight shuttles 2000-2004

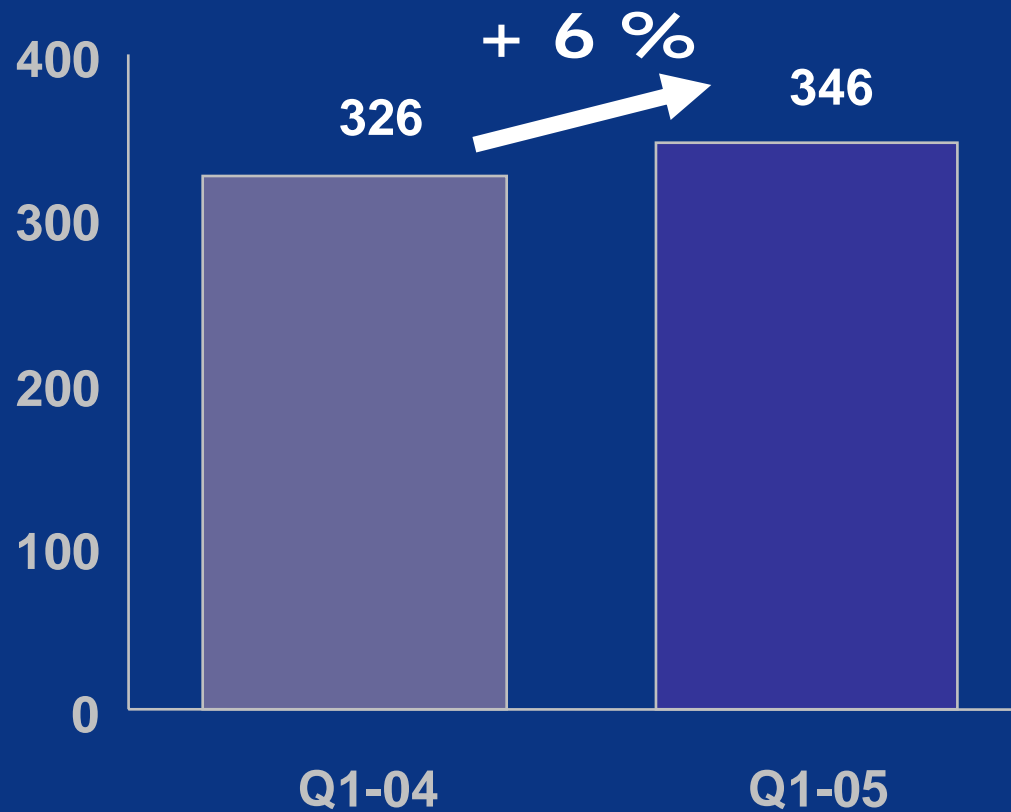


- ❑ Market up 6%
- ❑ Eurotunnel traffic stable

# Improved commercial performance in Q1 2005

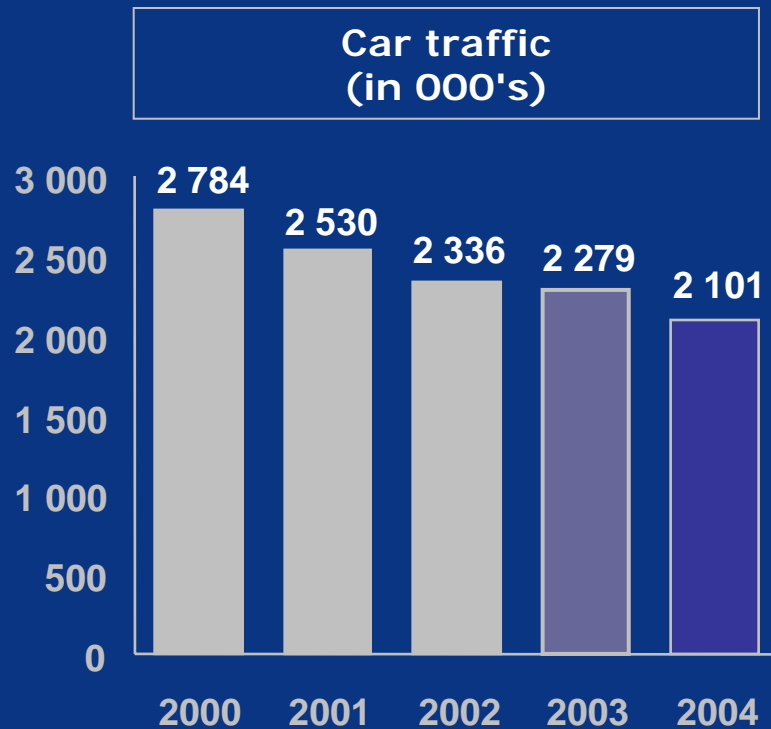


Trucks carried  
(in 000's)



# Passenger shuttles

## Cars 2000-2004



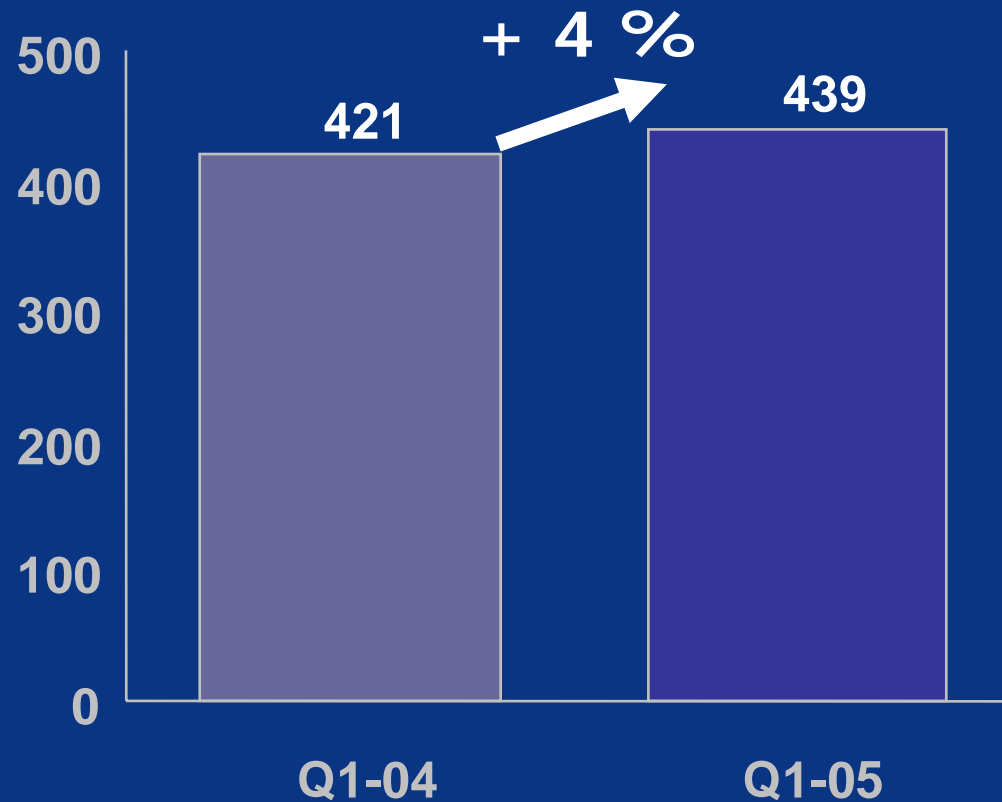
- Market down 6%
- Eurotunnel traffic declines (- 8%)



# Improved commercial performance in Q1 2005

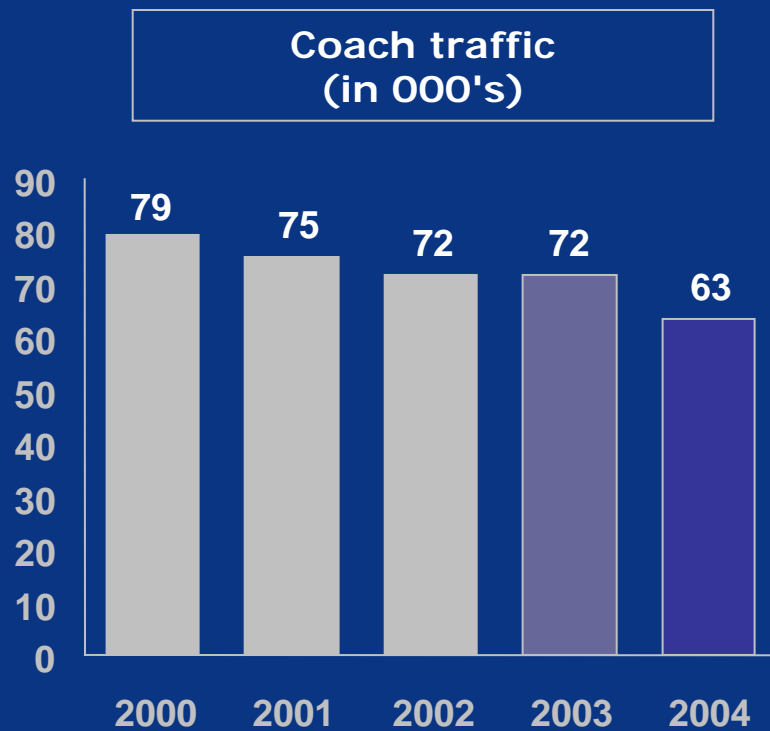


Cars carried  
(in 000's)



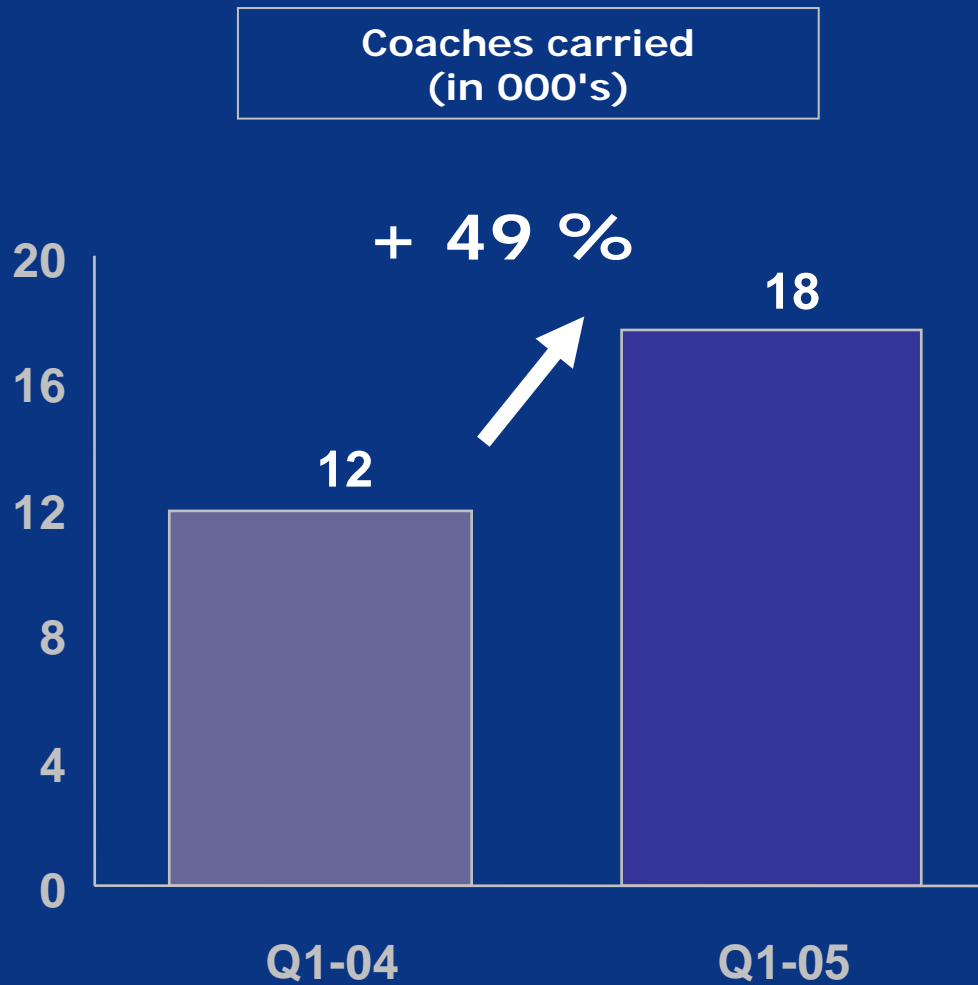
# Passenger shuttles

## Coach 2000-2004



- Market down 4%
- Eurotunnel traffic declines (- 12%)

# Improved commercial performance in Q1 2005

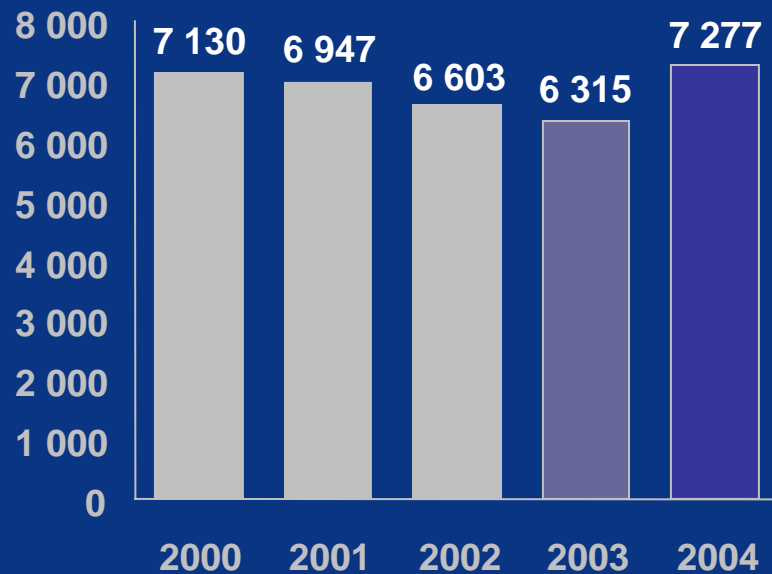


# Railways

## Eurostar passengers 2000 – 2004



Eurostar passengers  
(in 000's)



- Passenger numbers\* increase by 15%\*, following the opening of the first section of the high speed rail link in the UK

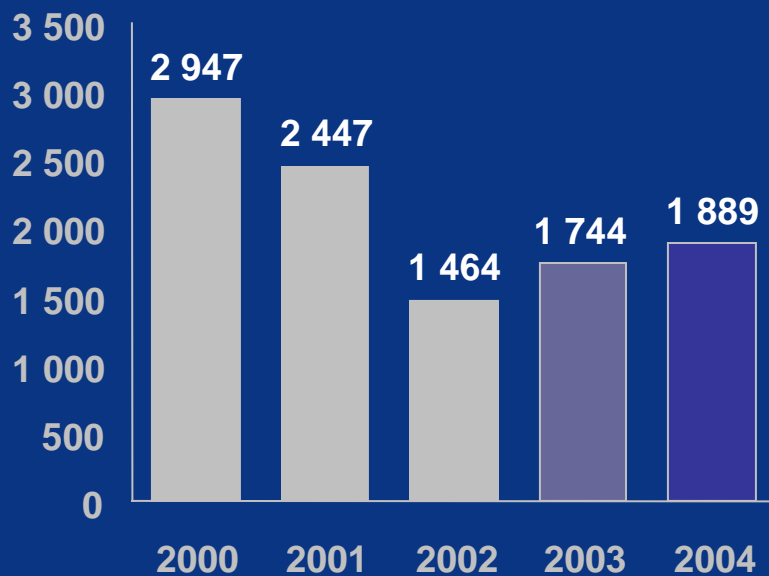
\* Eurostar passengers travelling through the Channel Tunnel

# Railways

## Rail freight 2000 - 2004



Rail freight tonnes  
(in 000's)



- 8% increase in rail freight tonnage\*

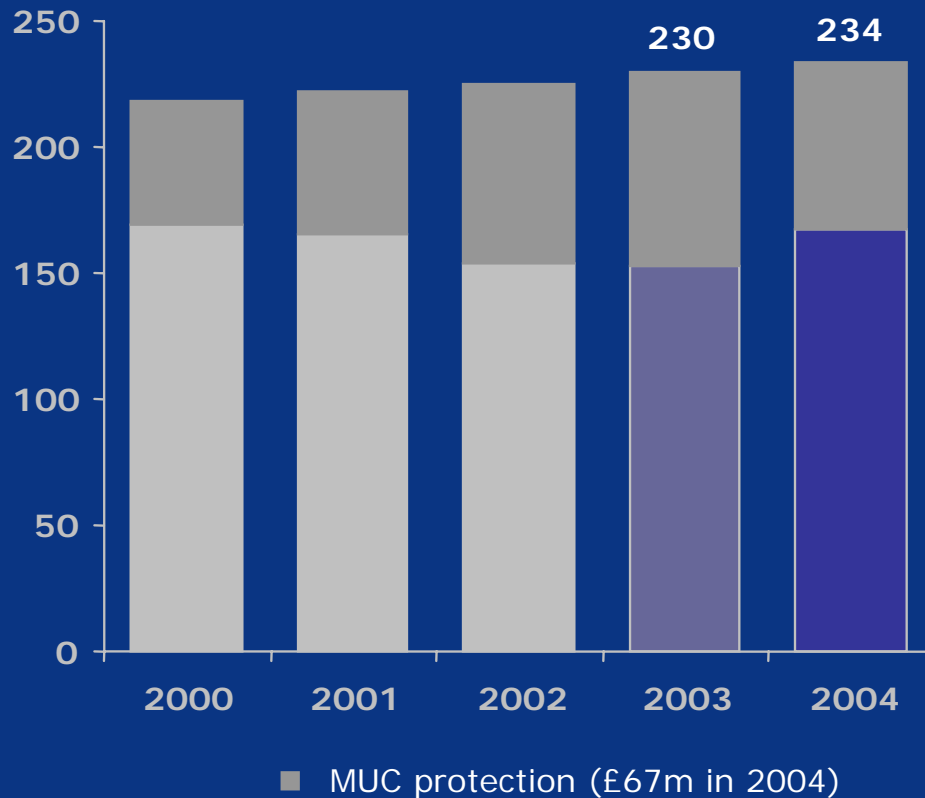
\* Rail freight tonnage carried through the Channel Tunnel

# Railways

## Revenues 2000 - 2004



Railway revenues  
in £ millions



Railway revenues  
guaranteed until end  
November 2006  
(Minimum Usage Charge)

*Figures for 2000 - 2003 are restated at the average 2004 exchange rate (£1 = €1.466)*

# Project Dare



## □ Objectives

- Re-invigorate commercial development
- Improve operating performance (excluding MUC)
  - + £70 million

## □ Calendar

- 3 January 2005: new Freight Shuttle strategy
- 6 June 2005: new model for Passenger car activity
- 9 June 2005: agreement with French unions



**Full impact expected from 2006**

# Project DARE

## 1. Commercial development



### ❑ Freight Shuttles

- A new organisation for operations
  - Improve load factors
  - Develop contracted customer loyalty

### ❑ Passenger Shuttles

- Leverage Eurotunnel's competitive advantages: reliability, punctuality, frequency
- Launch of simplified pricing, adapted to demand: improved value for money

### ❑ Railways (not included in Project DARE)

- Development potential from the Railway Operator licence



# Project DARE

## 2. Operating performance



- ❑ **Reduction of operating costs**
  - Adapting capacity to demand
  - Reduction of surplus capacity
  
- ❑ **Reduction of other costs, including administration**
  
- ❑ **Comprehensive review of subcontractor and supplier contracts**

# Project DARE

## 3. Employment consequences



- ❑ Provisions made in 2004 in anticipation of employment consequences
- ❑ Negotiation protocol
- ❑ Specific package for leavers

# 2004 financial results



In £m	2004 actual	2003 restated*	Variation
Total turnover	555	578	- 4%
Operating margin	294	313	- 6%
Operating profit	171	167	+ 2%
Net interest	(298)	(315)	- 5%
Underlying loss	(127)	(148)	- 14%
Exceptional loss	(443)**	-	-
Net loss	(570)**	-	-
Decrease in cash balances	(31)	-	-

\* 2003 figures restated at an exchange rate of £1 = €1.466

\*\* Including £395m impairment charge

# Conclusion



- ❑ 2004, a difficult year with unfavourable economic and competitive conditions
- ❑ Objectives 2005-2006
  - Achieve the debt restructuring
  - Continue the roll out of Project Dare
- ❑ Develop the business



**Stakeholders must unite to ensure  
Eurotunnel's future**