

# **Assemblées générales des sociétés TNU**

## ***TNU general meetings***

### **Avis de convocation**

#### ***Notice of meeting***

28 avril 2009 à 16 h 00 (heure locale) / *28 April 2009 at 4 p.m. (local time)*

Hôtel Holiday Inn

Avenue Charles de Gaulle

62231 COQUELLES

FRANCE

(Accueil des actionnaires à partir de 15 h 30 / *Registration from 3.30 p.m.*)

L'ordre du jour et les projets de résolutions pour les assemblées générales de TNU SA et de TNU PLC qui se tiendront le 28 avril 2009 à 16 h 00, Hôtel Holiday Inn, avenue Charles de Gaulle, 62231 Coquelles, France figurent dans ce document.

*The agenda and proposed resolutions for the general meetings of TNU PLC and TNU SA which will be held on 28 April 2009 at 4 p.m. (French time) at the Holiday Inn Hotel, avenue Charles de Gaulle, 62231 Coquelles, France, are set out in this document.*

Le formulaire de pouvoir pour l'assemblée TNU PLC ainsi que le formulaire unique de vote par correspondance et de pouvoir pour l'assemblée générale de TNU SA sont joints au présent document.

*A proxy form for the general meeting of TNU PLC and a single proxy/postal voting form for the general meeting of TNU SA are enclosed with this document.*

## Sommaire / Contents

Exposé sommaire	p. 3
<i>Brief summary</i>	p. 6
Assemblée générale mixte de TNU SA	
– Ordre du jour et projet de résolutions	p. 9
<i>Combined general meeting of TNU SA</i>	
– <i>Agenda and proposed resolutions</i>	p. 13
Résultats de TNU SA au cours des cinq derniers exercices	p. 17
Annual general meeting of TNU PLC	
– Agenda and proposed resolutions	p. 18
<i>Assemblée générale ordinaire de TNU PLC</i>	
– <i>Ordre du jour et résolutions</i>	p. 20
2008 Reports and accounts of TNU PLC	p. 22
Administrateurs et mandats	p. 33
<i>Directors and appointments</i>	p. 34
Documents disponibles – TNU SA	p. 35

LA FUSION TNU SA / GET SA	TNU SA / GET SA MERGER
<ul style="list-style-type: none"><li>● N'affecte pas les programmes d'avantages tarifaires de TNU PLC</li><li>● Simplifie la structure et les coûts de gestion du Groupe</li><li>● Rassemble les actionnaires</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>● <i>Does not affect the TNU PLC travel privilege schemes</i></li><li>● <i>Simplifies the Group structure and management costs</i></li><li>● <i>Brings shareholders together</i></li></ul>

# Exposé sommaire

TNU SA (anciennement Eurotunnel SA) et TNU PLC (anciennement Eurotunnel PLC) (ensemble les **TNU**) ont été constituées respectivement en France le 30 octobre 1985 et en Angleterre le 18 novembre 1985 avec pour objet principal de prendre des participations dans des sociétés ayant directement ou indirectement pour objet la construction et l'exploitation de la liaison fixe transmanche. Elles détiennent, à ce titre, respectivement, la quasi-totalité du capital de France Manche SA (**FM**) et de The Channel Tunnel Group Limited (**CTG**) (ensemble les **Concessionnaires**).

Les actions de TNU SA et de TNU PLC ont été jumelées, conformément à une décision des actionnaires de TNU SA et de TNU PLC en date du 17 juin 1986. En conséquence, tout actionnaire de TNU SA est actionnaire de TNU PLC et vice-versa pour un même nombre d'actions. Les actions de TNU SA et de TNU PLC forment des Unités composées chacune d'une action TNU SA et d'une action TNU PLC (les **Unités TNU**).

Suite à l'Offre d'Echange ayant eu lieu en 2007 dans le cadre de la restructuration financière prévue au plan de sauvegarde des TNU et de leur filiales (le **Plan de Sauvegarde**), Groupe Eurotunnel SA (**GET SA**), est la nouvelle société faîtière du groupe Eurotunnel (le **Groupe**).

Le 27 juillet 2007, les assemblées générales des TNU ont adopté le changement de dénomination sociale des sociétés Eurotunnel SA et Eurotunnel PLC, devenues respectivement TNU SA et TNU PLC.

Enfin, suite aux opérations de recapitalisation des TNU de décembre 2007, Groupe Eurotunnel SA détient 9,11% des Unités en circulation et sa filiale britannique, Eurotunnel Group UK PLC (**EGP**), détient 90,21% des Unités en circulation.

Groupe Eurotunnel SA, société consolidante, est la société faîtière du groupe Eurotunnel détenant EGP, TNU SA, TNU PLC et leurs filiales. Les comptes de TNU SA et de TNU PLC sont consolidés par intégration globale dans les comptes consolidés de GET SA.

Les comptes de TNU SA et de TNU PLC au 31 décembre 2008, présentés à l'assemblée, ont été arrêtés par leurs Conseils d'administration respectifs le 3 mars 2009.

## Evénements importants 2008

### 1 Incendie de septembre 2008

L'incendie du 11 septembre 2008 a eu un impact significatif sur le chiffre d'affaires, le trafic et les conditions d'exploitation du Groupe de l'exercice 2008. Bien que l'ensemble des activités ait pu reprendre dès le lendemain de l'incendie et que, au cours des semaines suivantes, la capacité opérationnelle ait été progressivement optimisée après le nettoyage et la remise en service des deux sections touchées par les fumées, la section endommagée par l'incendie est restée close jusqu'au 9 février 2009. Après une période initiale de reprise des services à la fin du mois de septembre, le nombre de missions réalisées par les services de Navettes Camions et Passagers correspondait juste à la moitié de celui qui avait été réalisé à la même période en 2007, la priorité ayant été accordée aux services Eurostar.

Le Groupe est assuré en cas de pertes d'exploitation et de dommages matériels à hauteur de 900 millions d'euros, et par conséquent, l'impact financier de l'incendie sur les résultats 2008 du Groupe est limité.

### 2 Plan de Sauvegarde

Le Plan de Sauvegarde avait été approuvé par jugements en date du 15 janvier 2007 par le Tribunal de commerce de Paris, lequel en a constaté la complète exécution par jugements en date du 23 décembre 2008.

### 3 Litiges

La mise en œuvre du Plan de Sauvegarde s'est poursuivie durant la période passée sous le contrôle des Commissaires à l'Exécution du Plan, tout comme certaines procédures judiciaires en cours. En ce qui concerne les procédures contentieuses engagées à Paris par le groupe Resurgence liées à l'ouverture et au déroulement de la procédure de sauvegarde du groupe Eurotunnel, Resurgence s'est formellement et irrévocablement désistée d'instance et d'action et a renoncé à ses droits au titre de ces procédures. Ces procédures se poursuivent cependant avec les autres parties. Elles ne sont pas considérées comme étant de nature à mettre en cause la validité, la poursuite et l'achèvement du Plan de Sauvegarde. Si certaines de ces procédures connaissaient une issue défavorable, elles pourraient se traduire par le paiement de dommages et intérêts. Le Groupe reste confiant dans l'issue favorable de ces litiges.

#### 4 Résultat de l'exercice pour TNU SA

La perte de l'exercice ressort à 223 769 714 euros. Il est proposé de la reporter à nouveau.

#### Evénements importants 2009

Le projet de simplification de la structure du Groupe est l'évènement important pour les sociétés TNU en 2009.

Cette simplification de la structure du Groupe a pour objet de permettre :

- d'accroître l'efficacité du Groupe ;
- de rendre plus lisible la structure du Groupe pour les investisseurs ; et
- de réduire significativement les coûts globaux de gestion administrative et fonctionnelle du Groupe.

L'opération de simplification s'articule autour de deux axes principaux :

- la suppression de TNU SA, société faîtière intermédiaire sans activité propre ; et
- le regroupement de FM et CTG, les Concessionnaires du Tunnel sous la Manche, directement sous la même entité (Groupe Eurotunnel SA).

En ce qui concerne TNU SA, la simplification est effectuée par la fusion par voie d'absorption de TNU SA par Groupe Eurotunnel SA (la **Fusion**). Les résolutions sept à dix de TNU SA ont pour objet de soumettre au vote de l'assemblée générale de TNU SA le projet de Fusion. En ce qui concerne TNU PLC, la simplification est effectuée par le transfert de CTG à TNU SA préalablement à la Fusion de cette dernière avec Groupe Eurotunnel SA. Les Concessionnaires seront alors, postérieurement à la Fusion, des filiales directes de Groupe Eurotunnel SA.

Pour des raisons techniques, la Fusion ne concerne que TNU SA à ce stade. Le Groupe étudiera ultérieurement toute opération ayant vocation à simplifier la structure de la partie britannique de celui-ci, dans le respect des droits des titulaires d'avantages tarifaires.

La Fusion nécessite qu'il soit mis fin au « jumelage » des Unités de TNU. Les actionnaires de TNU, actuellement titulaires d'Unités conserveront une action TNU PLC par Unité TNU détenue, et recevront, du fait de la Fusion, un nombre d'actions ordinaires GET SA calculé en fonction du rapport d'échange appliqué au nombre d'actions TNU SA qu'ils détenaient suite au dé-jumelage des Unités. La résolution 5 de TNU SA et la résolution 5 de TNU PLC ont pour objet de soumettre au vote des assemblées des TNU ce dé-jumelage.

Le respect des dispositions de l'article 7A-4 de la Convention Fiscale franco-britannique sera assuré par un « jumelage » des actions des Concessionnaires, FM et CTG lors du dé-jumelage des Unités.

La parité d'échange applicable à la Fusion a été calculée sur la base des actifs nets réévalués de TNU SA et de Groupe Eurotunnel SA, déterminés sur la base des travaux d'Associés en Finance, expert indépendant auquel le conseil d'administration a demandé, pour les besoins de l'opération, de procéder à l'évaluation des sociétés du Groupe et de se prononcer sur la parité d'échange proposée. Les conclusions de l'expertise, insérées en annexe au traité de Fusion, attestent du caractère équitable de la parité d'échange.

Messieurs Jean-Pierre Colle et Thierry Bellot, nommés commissaires à la fusion en vertu d'une ordonnance du Président du Tribunal de commerce de Paris en date du 4 février 2009, ont, eux aussi, indiqué qu'ils n'avaient pas d'observation à formuler à ce jour sur le caractère équitable de ce rapport d'échange.

Sur la base des valorisations effectuées, faisant ressortir une valeur de 146,8 millions d'euros pour TNU SA et une valeur de 3,4 milliards d'euros pour Groupe Eurotunnel SA. la parité d'échange proposée s'établit à 0,001008 action ordinaire GET SA pour 1 action TNU SA (soit 992 actions TNU SA pour 1 action ordinaire GET SA).

Les actionnaires de TNU SA possédant un nombre insuffisant d'actions TNU SA pour obtenir un nombre entier d'actions ordinaires GET SA devront faire leur affaire personnelle de la vente ou de l'achat du nombre d'Unités TNU nécessaires à cet effet (i) sur le compartiment des valeurs radiées d'Euronext Paris, avant le 4 mai 2009, date à laquelle les négociations des Unités sur le compartiment des valeurs radiées des marchés réglementés seront suspendues ou (ii) par transaction privée avec un autre détenteur d'Unités.

Groupe Eurotunnel SA pourra vendre avant le 28 mai 2009 les actions ordinaires GET SA correspondant à des rompus. Conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables, le produit net de la vente sera mis à la disposition des actionnaires de TNU SA concernés au pro rata du nombre d'actions TNU SA non échangées dans le cadre de la fusion.

La Fusion conduira à la création de 178.730 actions ordinaires GET SA nouvelles en rémunération de l'apport des 177.299.763 actions TNU SA, représentant 0,68% du capital social de TNU SA, détenues par des tiers. En effet, Groupe Eurotunnel SA renonce expressément aux actions ordinaires nouvelles GET SA à émettre en rémunération de sa participation dans TNU SA, laquelle s'élèvera, suite au rachat par Groupe Eurotunnel SA des actions de TNU SA détenues par EGP, à 99,32% du capital social et des droits de vote de TNU SA. Les actions ordinaires GET SA créées à l'occasion de la Fusion porteront jouissance à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2009 et ne donneront pas droit au dividende versé par GET SA au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2008.

Groupe Eurotunnel SA détiendrait donc, postérieurement à la réalisation des opérations de simplification projetées, (i) la quasi totalité du capital et des droits de vote de chacun des Concessionnaires, (ii) 99,99% du capital et des droits de vote d'EGP et (iii) 99,32% du capital et des droits de vote de TNU PLC.

Les statuts de TNU PLC seront modifiés en conséquence de l'opération de dé-jumelage, tout comme ceux, a titre transitoire, de TNU SA (résolution 5 TNU SA et résolutions 6 TNU PLC).

Enfin, en ce qui concerne TNU PLC, la nouvelle loi anglaise sur les sociétés (*Companies Act 2006*) qui a reçu le *Royal Assent* en Novembre 2006 qui constitue une réforme majeure de la législation britannique en matière de droit des sociétés, entre progressivement en vigueur, entre janvier 2007 et octobre 2009. Il est proposé aux actionnaires de modifier les statuts de TNU PLC pour les harmoniser avec les nouvelles dispositions légales relatives aux conflits d'intérêt des administrateurs.

A compter de la présente convocation, les statuts actuels annotés des propositions de modifications sont mis à disposition des actionnaires au siège de la société pendant les heures ouvrées. Ils sont aussi disponibles sur simple demande adressée au Secrétaire de TNU PLC et seront disponibles pendant l'assemblée.

## **Brief summary**

TNU SA (formerly Eurotunnel SA) and TNU PLC (formerly Eurotunnel P.L.C.) (together the **TNUs**) were incorporated in France on 30 October 1985 and in England on 18 November 1985 respectively, their main object being the holding of shares in the companies being incorporated for the purpose of building and managing the cross-Channel fixed link. Therefore, they hold almost the whole of the issued share capital of France Manche SA (**FM**) and The Channel Tunnel Group Limited (**CTG**) respectively (together the **Concessionaires**).

The shares in TNU SA and TNU PLC were stapled pursuant to TNU SA and TNU PLC shareholder resolutions of 17 June 1986. As a result, any shareholder in TNU PLC is a shareholder of TNU SA and vice-versa. The TNU SA shares and the TNU PLC shares formed units composed of one TNU PLC share and one TNU SA share each (the **TNU Units**).

Following the Exchange Tender Offer which took place in 2007 as part of the financial restructuring envisaged by the safeguard plan of the TNUs and their subsidiaries (the **Safeguard Plan**), Groupe Eurotunnel SA (**GET SA**), is the new holding company for the Eurotunnel group (the **Group**).

On 27 July 2007, the TNU general meetings approved the change of name of Eurotunnel SA and Eurotunnel P.L.C. to TNU SA and TNU PLC respectively.

Finally, following the recapitalisation of the TNUs in December 2007, Groupe Eurotunnel SA holds 9.11% of the Units in issue and its UK subsidiary, Eurotunnel Group UK PLC (**EGP**) holds 90.21% of the Units in issue.

Groupe Eurotunnel SA, the consolidating company, is the ultimate holding company of the Eurotunnel group being the parent company of EGP, TNU SA, TNU PLC and their subsidiaries. The accounts of TNU SA and TNU PLC are consolidated within the consolidated accounts of GET SA.

The accounts of TNU SA and of TNU PLC for the year ended 31 December 2008 being presented to the meeting, were approved by their respective boards of directors on 3 March 2009.

### **Important events 2008**

#### **1 Fire in September 2008**

The fire on 11 September 2008 significantly affected the Group's revenues, traffic and operating conditions for 2008. Whilst services resumed a little over one day after the fire, and in the following weeks operating capacity was progressively optimised after the cleaning and the return to service of the two smoke-affected sections of the Tunnel, the fire-damaged section of the Tunnel remained closed until 9 February 2009. After the initial build up of services at the end of September, the number of missions run by the Passenger and Truck Shuttle services was just under half the number in the same period in 2007, whilst priority was given to Eurostar services.

The Group is insured against operating losses and damage to material up to x900 million, and so the financial impact of the fire on the Group's results for 2008 is limited.

#### **2 Safeguard Plan**

The Safeguard Plan was approved by judgement dated 15 January 2007 by the Paris Commercial Court; by judgement dated 23 December 2008, the Court recognised the final execution of the Plan.

#### **3 Litigation**

The implementation of the Safeguard Plan continued during the period, under the supervision of the Commissioners for the Execution of the Plan, as did certain legal proceedings. Concerning the proceedings instigated in Paris by the Resurgence Group relating to the opening and conduct of the Eurotunnelgroup's safeguard procedure, Resurgence has formally and irrevocably withdrawn its claims and actions and renounced its rights in relation to these proceedings. However, these proceedings continue with other parties. They are not considered likely to challenge the validity, the continuation and the completion of the Safeguard Plan. Should the outcome of certain of these proceedings be unfavourable, they could result in the payment of damages and interest. The Group remains confident of a satisfactory outcome to these claims.

#### 4 TNU SA Results for the year

The loss for the financial year is ¥223,769,714. It is proposed that it be transferred to the legal reserve account.

#### Important events 2009

The proposed simplification of the structure of the Group is the important event of 2009 for the TNU companies.

This simplification of the Group structure is intended:

- to increase the efficiency of the Group;
- to make the structure of the Group more easily understood by investors; and
- to significantly reduce the overall administrative and operational costs of the Group.

The simplification transaction revolves around two main elements:

- the removal of TNU SA, an intermediate company with no specific activity of its own; and
- FM and CTG, the Concessionaires of the Channel Tunnel, being held by one entity (Groupe Eurotunnel SA).

With respect to TNU SA, the simplification is carried out by the merger by way of takeover of TNU SA by Groupe Eurotunnel SA (the **Merger**). Resolutions seven to ten of TNU SA are proposed to the general meeting of TNU SA in respect of the proposed Merger. With respect to TNU PLC, the simplification is carried out by way of the transfer of CTG to TNU SA prior to the merger of the latter with Groupe Eurotunnel SA, with the result that the Concessionaires will be direct subsidiaries of Groupe Eurotunnel SA following the Merger.

For technical reasons, only TNU SA is being merged at this stage. The Group will consider, at a later stage, other transactions to enable it to simplify the UK part of the Group, without affecting the rights of holders of travel privileges.

The Merger requires the de-stapling of the TNU Units. TNU shareholders will retain one TNU PLC share per TNU Unit they hold and will, additionally and as a result of the Merger, obtain a number of GET SA ordinary shares calculated on the basis of the exchange ratio applied to the number of TNU SA shares they hold as a consequence of the de-stapling of the Units. Resolution 5 of TNU SA and resolution 5 of TNU PLC are proposed to proceed with the de-stapling of the Units.

In order to ensure continued compliance with article 7A-4 of the Anglo-French tax treaty, the shares of the Concessionaires, FM and CTG will be stapled when the Units are de-stapled.

The exchange ratio applicable to the Merger has been calculated on the basis of the restated net assets of TNU SA and Groupe Eurotunnel SA, determined on the basis of the work carried out by *Associés en Finance*, the independent expert appointed, for the purposes of this transaction, to value the Group's subsidiaries and opine on the proposed exchange ratio. The expert report, annexed to the Merger treaty, confirm that the exchange ratio is fair and equitable.

Messrs Jean-Pierre Colle and Thierry Bellot, who were appointed commissioners to the merger pursuant to an order of the Presiding Judge of the Paris Commercial Court of 4 February 2009, have similarly stated that they consider the exchange ratio to be fair, based on the work carried out to date.

On the basis of these valuations, which valued TNU SA at 146.8 million euros and Groupe Eurotunnel SA at 3.4 billion euros, the proposed exchange ratio is 1 TNU SA share for 0.001008 GET SA ordinary share (which, conversely, means 1 GET SA ordinary share for 992 TNU SA shares).

TNU SA shareholders who do not hold a sufficient number of TNU SA shares to entitle them to receive a whole number of GET SA shares will either have to purchase or sell additional TNU Units (i) on the delisted securities compartment of Euronext Paris before 4 May 2009, date after which trading in the Units on the delisted securities compartment of Euronext Paris will be suspended or (ii) privately from other Unitholders.

Groupe Eurotunnel SA may sell before 28 May 2009 the ordinary shares of GET SA representing any fraction. The net proceeds of the sale will, in accordance with applicable laws and regulations, be made available to the TNU SA shareholders concerned in proportion to the number of TNU SA shares that could not be exchanged as part of the merger.

The Merger will lead to the issue of 178,730 new ordinary shares of GET SA in exchange for the 177,299,763 TNU SA shares, representing 0.68% of the share capital of TNU SA held by third party shareholders. Indeed, Groupe Eurotunnel SA waived its entitlement to new GET SA shares relating to its holding in TNU SA, which will correspond to 99.32% of TNU SA's capital and voting rights once Groupe Eurotunnel SA has acquired the TNU SA shares held by EGP. The GET SA ordinary shares being issued as part of the Merger will be entitled to dividends with effect from 1 January 2009 and will not give their holders any entitlement to the dividend to be paid by GET SA in respect of the financial year ended 31 December 2008.

Following completion of these planned simplification transactions, Groupe Eurotunnel SA will therefore hold (i) almost the whole of the issued share capital and voting rights in each of the Concessionaires, (ii) 99.99% of the issued share capital and voting rights in EGP and (iii) 99.32% of the issued share capital and voting rights in TNU PLC.

The articles of association of TNU PLC will be amended as a result of the de-stapling transaction, as will as a transitional measure, those of TNU SA (TNU SA resolution 5 and TNU PLC resolutions 6).

Finally, in respect of TNU PLC, the Companies Act 2006 (the "2006 Act") that received Royal Assent in November 2006 represents a major reform of UK companies' legislation and is being brought into force between January 2007 and October 2009. It is proposed that the articles of association of TNU PLC be amended to reflect certain changes in the law governing directors' conflicts of interest.

A copy of the current articles of association showing the proposed changes is available for inspection during normal business hours at the registered office of TNU PLC from the date of this notice until the date of the meeting, or upon request to the Company Secretary and will be available during the meeting.



# TNU SA – Ordre du jour et projet de résolutions

## Convocation

Les actionnaires sont informés qu'ils sont convoqués à l'assemblée générale mixte de TNU SA qui se tiendra le 28 avril 2009 sur première convocation, à l'Hôtel Holiday Inn, avenue Charles de Gaulle – 62231 Coquelles – France à 16 H 00 (heure locale) afin de délibérer sur l'ordre du jour et les projets de résolutions ci-après :

## Résolutions de la compétence de l'assemblée générale ordinaire

- Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire ;
- Rapport de gestion du Conseil d'administration ;
- Rapport général des Commissaires aux Comptes sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2008 ;
- Rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce ;
- Approbation des comptes sociaux et des opérations de l'exercice ;
- Affectation du résultat de l'exercice ;
- Approbation des conventions visées par le rapport spécial des Commissaires aux Comptes en application de l'article L. 225-38 du Code de commerce.

## Résolutions de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire

- Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale extraordinaire ;
- Rapports de Monsieur Jean-Pierre Colle et Monsieur Thierry Bellot, désignés aux fonctions de Commissaires à la fusion par ordonnance du Président du Tribunal de commerce de Paris en date du 4 février 2009 ;
- Rapport du Conseil d'administration relatif à la fusion ;
- Examen et approbation de la fusion par voie d'absorption de la Société par la société Groupe Eurotunnel SA sous réserve de l'approbation de la fusion par les actionnaires de Groupe Eurotunnel SA ;
- Séparation des actions TNU SA et TNU PLC et modification corrélative des statuts ;
- Pouvoir pour les formalités.

## PROJETS DE RESOLUTIONS

### Résolutions de la compétence de l'assemblée générale ordinaire

#### 1<sup>ère</sup> résolution : Comptes sociaux de l'exercice 2008

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance des rapports du Conseil d'administration et des Commissaires aux Comptes, approuve les comptes annuels de la Société arrêtés au 31 décembre 2008, tels qu'ils sont présentés et qui font apparaître une perte de 223 769 714 euros, ainsi que les opérations traduites dans ces comptes et résumées dans ces rapports.

#### 2<sup>e</sup> résolution : Affectation du résultat de l'exercice 2008

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, décide, sur proposition du Conseil d'administration, d'affecter la perte de l'exercice clos le 31 décembre 2008 s'élevant à 223 769 714 euros en report à nouveau.

L'assemblée générale prend acte, conformément aux dispositions légales, que la Société n'a pas distribué de dividendes au titre des trois derniers exercices.

#### 3<sup>e</sup> résolution : Conventions réglementées de l'exercice 2008

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, après avoir pris connaissance du rapport spécial des Commissaires aux Comptes sur les conventions réglementées visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce, approuve successivement chacune des conventions décrites dans ce rapport spécial des Commissaires aux Comptes.

### Résolutions de la compétence de l'assemblée générale extraordinaire

#### 4<sup>e</sup> résolution : Fusion

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise :

- (i) du rapport du conseil d'administration ;

- (ii) des rapports établis par Monsieur Jean-Pierre Colle et Monsieur Thierry Bellot, désignés aux fonctions de commissaires à la fusion par ordonnance du Président du Tribunal de commerce de Paris en date du 4 février 2009, sur les modalités de la fusion et sur la valeur des apports en nature ; et
- (iii) du projet de traité de fusion et de ses annexes établi par acte sous seing privé en date du 10 mars 2009 entre la Société et Groupe Eurotunnel SA, société anonyme au capital de 75 936 766,01 euros, dont le siège social est sis 19, boulevard Malesherbes, 75008 Paris, immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Paris sous le numéro 483 385 142 R.C.S Paris (le **Traité de Fusion**)
- 1° approuve dans toutes ses stipulations le Traité de Fusion par lequel la Société apporte à titre de fusion à la société Groupe Eurotunnel SA, l'intégralité des éléments d'actif et de passif composant son patrimoine, et approuve notamment :
- l'évaluation (i) des valeurs nettes comptables des éléments d'actifs apportés (622 531 934 euros) et des éléments de passif pris en charge (475 738 015 euros), soit un actif net apporté égal à 146 793 919 euros, sur la base des comptes de la Société au 31 décembre 2008 et du bilan retraité de la Société (figurant en annexe du traité de Fusion) afin de prendre en compte la réalisation des étapes préalables à la Fusion ;
  - la rémunération des apports effectués au titre de la Fusion selon un rapport d'échange de 1 action de la Société contre 0,001008 action Groupe Eurotunnel SA à créer au titre de l'augmentation de capital de la société Groupe Eurotunnel SA, étant précisé que Groupe Eurotunnel SA a expressément renoncé à l'émission des actions nouvelles auxquelles sa participation dans la Société lui donne droit au titre de la Fusion, dans la mesure où elle ne peut pas devenir propriétaire de ses propres actions.  
La parité d'échange a ainsi été fixée à 992 actions de la Société contre une action Groupe Eurotunnel SA, selon des modalités précisées à l'article 2.4 du Traité de Fusion.  
Tout actionnaire de la Société qui ne détiendrait pas 992 actions de la Société ou un multiple de 992 actions de la Société pour recevoir un nombre entier d'actions ordinaires de Groupe Eurotunnel SA, devrait acheter un nombre suffisant d'actions de la Société à l'effet d'obtenir un nombre entier d'actions ordinaires de Groupe Eurotunnel SA, ou céder ses actions formant rompus.  
Conformément à l'article L. 228-6-1 du Code de commerce, Groupe Eurotunnel SA pourra vendre selon les modalités réglementaires applicables les actions ordinaires nouvelles de Groupe Eurotunnel SA émises en rémunération de la Fusion dont les ayants droit n'auront pas demandé la délivrance dans les 30 jours de l'assemblée générale approuvant la Fusion.  
A compter de cette vente, les titulaires d'actions de la Société ne pourront plus prétendre qu'à la répartition en espèces du produit net de la vente des actions ordinaires de Groupe Eurotunnel SA non réclamées complété, le cas échéant, du montant des dividendes, acomptes et distributions de réserves (ou assimilé), qui auraient été mis en paiement sur ces actions avant leur cession dans les conditions décrites à l'alinéa précédent.
  - la création par Groupe Eurotunnel SA de 178 730 actions ordinaires nouvelles en rémunération des 177 299 763 actions de la Société détenues par des actionnaires autres que Groupe Eurotunnel SA qui a expressément renoncé à émettre les actions nouvelles auxquelles sa participation dans la Société lui donnait droit au titre de la Fusion ;
  - le caractère définitif de la Fusion, la date de réalisation de la Fusion étant fixée au jour de l'approbation de ladite fusion par l'assemblée générale des actionnaires de la société Groupe Eurotunnel SA ;
  - la fixation de la date d'effet de la Fusion à sa date de réalisation ;
- 2° approuve la transmission universelle du patrimoine de la Société à Groupe Eurotunnel SA ;
- 3° approuve la dissolution de la Société de plein droit sans liquidation du fait de la Fusion, au jour de la Fusion ;
- 4° donne tous pouvoirs au Conseil d'administration avec faculté de subdélégation au directeur général, à l'effet de signer au nom de la Société la déclaration prévue à l'article L. 236-6 du Code de commerce et de procéder à toutes constatations, communications et formalités qui s'avèreraient nécessaires ou utiles pour les besoins de la réalisation de la Fusion.

### **5° résolution : Dé-jumelage**

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales extraordinaires, connaissance prise du rapport du Conseil d'administration :

- 1° décide de mettre fin au jumelage, sous forme d'Unités, des actions de la Société et des actions de la société TNU PLC, sous condition suspensive de l'approbation de la Fusion par les actionnaires de Groupe Eurotunnel SA ;
- 2° décide, en conséquence, de modifier les statuts de la Société afin d'y introduire les dispositions spécifiques destinées à supprimer les références au jumelage des actions de la Société et des actions de la société TNU PLC sous forme d'Unité composée d'une actions de la Société et d'une action de la société TNU PLC ;
- 3° décide qu'en conséquence de la séparation des actions TNU SA et TNU PLC, l'article 6 sera supprimé et les articles 7, 10, 11, 12, 12ter, 13, 16, 26, 28, 32 et 33 seront modifiés ;
- 4° décide d'adopter les statuts refondus qui lui sont présentés par le Conseil d'administration ;

### **6° résolution : Pouvoirs**

L'assemblée générale, statuant aux conditions de quorum et de majorité requises pour les assemblées générales ordinaires, donne tous pouvoirs au porteur d'un original ou d'une copie du présent procès-verbal à l'effet d'accomplir toutes formalités légales.

## **Dispositions légales :**

Tout actionnaire, quel que soit le nombre d'actions qu'il possède, peut prendre part personnellement à cette assemblée, s'y faire représenter par son conjoint ou par un autre actionnaire ou voter par correspondance.

Conformément à l'article R. 225-85 du Code de commerce, il est justifié du droit de participer à l'assemblée générale par l'enregistrement comptable des titres au nom de l'actionnaire ou de l'intermédiaire inscrit pour son compte, au troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, soit dans les comptes de titres nominatifs tenus par la Société (ou son mandataire), soit dans les comptes de titres au porteur tenus par l'intermédiaire habilité.

Les actionnaires désirant assister à cette assemblée personnellement pourront demander une carte d'admission de la façon suivante :

- (a) les actionnaires nominatifs pourront en faire la demande directement à l'établissement financier BNP Paribas Securities Services – GCT Service aux Emetteurs – Service des Assemblées – Immeuble Tolbiac, 75450 Paris Cedex 09.
- (b) les actionnaires au porteur devront demander à leur intermédiaire habilité qui assure la gestion de leurs comptes-titres qu'une carte d'admission leur soit adressée par l'établissement financier désigné ci-dessus au vu de l'attestation de participation qui aura été transmise à ce dernier.

Les actionnaires souhaitant assister à l'assemblée et n'ayant pas reçu leur carte d'admission le troisième jour ouvré précédant l'assemblée à zéro heure, heure de Paris, devront présenter une attestation de participation délivrée par leur intermédiaire financier habilité conformément à la réglementation. En tout état de cause, tout actionnaire désirant assister à l'assemblée devra être muni, le jour de l'assemblée générale, d'une pièce d'identité.

Les actionnaires ne souhaitant pas assister personnellement à l'assemblée générale et désirant être représentés ou voter par correspondance devront :

- (a) pour les actionnaires nominatifs, renvoyer le formulaire unique de pouvoir et de vote par correspondance, dûment complété, à l'établissement financier BNP Paribas Securities Services désigné ci-dessus,
- (b) pour les actionnaires au porteur, demander à l'intermédiaire habilité qui assure la gestion de leur comptes-titres, un formulaire unique de pouvoir et de vote par correspondance et le lui retourner dûment complété, l'intermédiaire habilité se chargeant de la transmission de ce formulaire unique accompagné de l'attestation de participation, à l'établissement financier désigné ci-dessus.

Tout actionnaire ayant déjà exprimé son vote par correspondance, envoyé un pouvoir, ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation ne peut plus choisir un autre mode de participation à l'assemblée.

Tout actionnaire ayant déjà exprimé son vote par correspondance, envoyé un pouvoir, ou demandé sa carte d'admission ou une attestation de participation peut néanmoins céder tout ou partie de ses actions jusqu'au jour de l'assemblée. Cependant, si la cession intervient avant le troisième jour ouvré à zéro heure, heure de Paris précédant l'assemblée, l'intermédiaire financier habilité teneur de compte notifie la cession à la Société ou à l'établissement financier désigné ci-dessus et fournit les informations nécessaires pour permettre à la Société d'invalider ou de modifier en conséquence, selon le cas, le vote exprimé par correspondance, le pouvoir, la carte d'admission ou l'attestation de participation. Aucun transfert d'actions réalisé après le troisième jour ouvré à zéro heure, heure de Paris précédant l'assemblée, quel que soit le moyen utilisé, ne sera notifié ou pris en compte, nonobstant toute convention contraire.

Les formulaires uniques de pouvoir et de vote par correspondance sont adressés aux actionnaires titulaires d'actions au nominatif avec le présent document. Pour les actionnaires au porteur, les formulaires uniques de pouvoir et de vote par correspondance sont disponibles sur simple demande, en s'adressant à leur intermédiaire financier.

Les formulaires uniques qu'ils soient utilisés à titre de pouvoirs ou pour le vote par correspondance devront être adressés et parvenir à BNP Paribas Securities Services – GCT Service aux Emetteurs – Service des Assemblées – Immeuble Tolbiac, 75450 Paris Cedex 09, au plus tard deux jours avant la date de l'assemblée pour être pris en considération, soit le 26 avril 2009 à 16 h 00 (heure de Paris).

Ne seront pas admises à assister à l'assemblée les personnes n'ayant pas justifié de leur qualité d'actionnaire par la remise d'une attestation de participation, ni les actionnaires ayant déjà exprimé leur vote. Les accompagnateurs ne seront pas admis.

Un actionnaire ne peut assister en personne à l'assemblée, y voter pour une partie de ses actions et, simultanément, désigner un mandataire pour voter au titre du solde de ses actions ; un actionnaire qui assiste personnellement à l'assemblée ne peut utiliser d'autre technique de vote que de voter lui-même pour l'intégralité de ses titres.

Au cas où le formulaire porterait à la fois une indication de procuration et une indication de vote par correspondance, seul le vote par correspondance sera pris en compte.

**Pour toute procuration donnée sans indication de mandataire, le Président de l'assemblée émettra un vote favorable à l'adoption des résolutions présentées ou agréées par le Conseil d'administration, et un vote défavorable à l'adoption de tous les autres projets de résolution.**

# **TNU SA – Agenda and proposed resolutions**

## **Notice**

Notice is hereby given that the combined general meeting of TNU SA will be held on first notice on 28 April 2009 at 4 p.m. (French time) at the Holiday Inn Hotel, avenue Charles de Gaulle, 62231 Coquelles, France to consider the following agenda and proposed resolutions:

## **Agenda relating to the ordinary general meeting**

- Report of the Board of Directors to the ordinary general meeting;
- Management Report;
- General report of the *Commissaires aux Comptes* on the accounts for the year ended 31 December 2008;
- Special report of the *Commissaires aux Comptes* on regulated contracts and commitments pursuant to article L225-38 of the French Commercial Code;
- Consideration and approval of the statutory accounts for the year ended 31 December 2008;
- Appropriation of the results;
- Approval of the regulated contracts and commitments entered into by the Company referred to in the special report of the *Commissaires aux Comptes*;

## **Agenda relating to the extraordinary general meeting**

- Report of the Board of Directors to the extraordinary general meeting;
- Report of Messrs Jean-Pierre Colle and Thierry Bellot appointed Commissioners to the merger by the Paris commercial court by order dated 4 February 2009;
- Report of the Board of Directors on the merger;
- Approval of the proposed merger of the Company with Groupe Eurotunnel SA subject to approval of the proposed merger by the shareholders of Groupe Eurotunnel SA;
- Approval of the de-stapling of the shares of the Company from the shares of TNU PLC and consequential amendments to the articles of association;
- Authority for formalities.

## **PROPOSED RESOLUTIONS**

### **Business of the ordinary general meeting**

#### **Resolution 1: Approval of the 2008 statutory accounts**

The general meeting, acting in accordance with the rules as to quorum and majority applicable to ordinary general meetings, having considered the reports of the directors and the *Commissaires aux Comptes*, approves the statutory accounts of the Company for the year ended 31 December 2008 as presented and which show a loss of  $\text{€}223,769,714$ , together with the transactions reflected in those accounts and summarised in such reports.

#### **Resolution 2: Appropriation of results for 2008**

The general meeting, acting in accordance with the rules as to quorum and majority applicable to ordinary general meetings, on the recommendation of the directors, resolves to carry forward the loss of  $\text{€}223,769,714$  for the year ended 31 December 2008.

As required by law, the general meeting records that the Company has not paid any dividend in respect of any of the last three financial years.

#### **Resolution 3: Approval of regulated contracts and commitments for 2008**

The general meeting, acting in accordance with the rules as to quorum and majority applicable to ordinary general meetings, having considered the special report of the *Commissaires aux Comptes* on regulated contracts and commitments falling within the scope of article L. 225-38 of the French Commercial Code, approves such report and contracts.

### **Business of the extraordinary general meeting**

#### **Resolution 4: Merger**

The general meeting, acting in accordance with the rules as to quorum and majority applicable to extraordinary general meetings, having considered:

- (i) the report of the directors;

- (ii) the reports of Messrs Jean-Pierre Colle and Thierry Bellot, appointed Commissioners to the merger by the Paris Commercial Court by order dated 4 February 2009, on the terms of the merger and the value of the consideration; and
  - (iii) the draft merger agreement together with its annexes entered into on 10 March 2009 between the Company and Groupe Eurotunnel SA, *societe anonyme* with a share capital of €75,936,766.01 whose registered office is at 19 boulevard Malesherbes, 75008 Paris, France and registered at the Paris commercial and company registry under number 483 385 142 RCS Paris (the **Merger Agreement**);
- 1° approves the terms of the Merger Agreement pursuant to which all the assets and liabilities of the Company are being transferred to Groupe Eurotunnel SA and in particular, approves:
- the valuation of (i) the net book value of the assets being transferred (€622,531,934) and the liabilities being assumed (€475,738,015), representing net assets being transferred of €146,793,919, on the basis of the accounts for the year ended 31 December 2008 and the restated balance sheet of the Company (annexed to the Merger Agreement) to reflect the preliminary steps to the Merger;
  - the consideration for the Merger being based on an exchange ratio of 1 share in the Company for 0,001008 share in Groupe Eurotunnel SA to be issued pursuant to a capital increase of Groupe Eurotunnel SA, it being noted that Groupe Eurotunnel SA has expressly decided not to issue the shares to which it would be entitled by reason of its holding in the Company as a result of the Merger, as it cannot hold its own shares.
- The exchange ratio has thus been fixed at 992 shares in the Company for one share in Groupe Eurotunnel SA, as provided in article 2.4 of the Merger Agreement. Any shareholder in the Company who does not hold 992 share in the Company or a multiple of 992 shares in the Company to enable him/her to receive a whole number of shares in Groupe Eurotunnel SA will need to acquire a sufficient number of shares in the Company in order to receive a whole number of shares in Groupe Eurotunnel SA, or to dispose of the shares giving rights to fractions.
- In accordance with article L.228-6-1 of the French Commercial Code, Groupe Eurotunnel SA may sell, pursuant to applicable regulations, the new ordinary shares in Groupe Eurotunnel SA to be issued in consideration for the Merger which have not been claimed by the persons entitled to them within 30 days of the general meeting approving the Merger.
- Following the sale, shareholders in the Company will only be entitled to the net proceeds of the sale of the unclaimed shares in Group Eurotunnel SA and as the case maybe any dividend or distribution of reserve (or equivalent) due on such shares prior to their transfer as described above.
- the issue by Groupe Eurotunnel SA of 178,730 new ordinary shares in consideration for 177,299,763 shares in the Company held by shareholders other than Groupe Eurotunnel SA, the latter having expressly decided not to issue the new shares to which it would be entitled by reason of its holding in the Company as a result of the Merger;
  - the definitive character of the Merger transaction, the effective date of which is fixed on the date of approval of the Merger by the shareholders of Groupe Eurotunnel SA in general meeting;
  - fixing the effective date of the Merger on the date of its completion.
- 2° approves the transfer of all assets and liabilities from the Company to Groupe Eurotunnel SA;
- 3° approves the automatic dissolution of the Company without liquidation by reason of the Merger on the date of the Merger;
- 4° grants all necessary powers to the Board of Directors, including the power to sub-delegate to the chief executive for the purpose of signing on behalf of the Company the statement required by article L.236-6 of the French Commercial Code and to make any records, issue any communications and carry out any formalities that might prove necessary or useful for the purposes of completion of the merger.

#### **Resolution 5: De-stapling**

The general meeting, acting in accordance with the rules as to quorum and majority applicable to extraordinary general meetings, having considered the report of the Directors;

- 1° approves the de-stapling of the shares of the Company and the shares of TNU PLC currently in the form of Units subject to the approval of the Merger by the shareholders of Groupe Eurotunnel SA;
- 2° approves the consequential amendments to the articles of association of the Company so as to remove all mention of the stapling of the shares of the company with those of TNU PLC in the form of units each comprising one share in the company and one share in TNU PLC;

3° approves, as a consequence of the de-stapling, the deletion of article 6 and the amendments to articles 7, 10, 11, 12, 12ter, 13, 16, 26, 28, 32 and 33;

4° approves the amended articles of association being presented by the Board of Directors.

**Resolution 6: Authority for formalities**

The general meeting, acting in accordance with the rules as to quorum and majority applicable to ordinary general meetings confers all necessary powers on the bearer of an original, an extract or a copy of the minutes of this general meeting for the purpose of carrying out such filings or formalities as may be necessary.

**Notes:**

Any shareholder, regardless of the number of shares held, can participate in the general meeting either in person or by appointing their spouse or another shareholder as their proxy to attend and vote at the meeting on their behalf, or can communicate their vote by post.

Pursuant to article R. 225-85 of the French Commercial Code, in order to participate in the general meeting, a person must have the shares registered in their name either in a stock account in their name or that of their intermediary at the latest at 00:00 (French time) on the third business day preceding the day of the meeting, either on the register maintained by the Company's Registrars or in a bearer stock account maintained by a duly authorised financial intermediary.

Shareholders wishing to attend in person will be able to request an admission card as follows:

- (a) registered shareholders can request an admission card directly from the Registrars, either in writing to Computershare Investor Services PLC, The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol BS99 6ZZ, or by telephoning the helpline number 0870 703 0039;
- (b) bearer shareholders will need to request from the duly authorised financial intermediary who manages their stock account, that the Registrars send the shareholder the admission card on receipt by the Registrars from the financial intermediary of the participation certificate.

Shareholders wishing to attend the meeting and who have not received their admission card on the third business day preceding the holding of the meeting by 00:00 (French time) will need to present a participation certificate issued by their financial intermediary in accordance with applicable regulations. In any event, any shareholder wishing to attend the meeting must, on the day, present a form of identification.

Shareholders who do not wish to attend the meeting in person but who wish to be represented or to vote by post must:

- (a) for registered shareholders, send back the duly completed proxy/postal voting form to the Company's Registrars, Computershare Investor Services PLC, at the address indicated above;
- (b) for bearer shareholders, request from their duly authorised financial intermediary who manages their stock account, a proxy/postal voting form and return it duly completed to the financial intermediary who will be responsible for forwarding the form together with the participation certificate to TNU's Registrars.

A shareholder having voted by post or returned a proxy form or requested an admission card or a participation certificate can no longer opt for a different mode of participation in the meeting.

A shareholder having voted by post or returned a proxy form, or requested an admission card or a participation certificate can nevertheless dispose of all or part of his/her holding until the day of the meeting. However, should disposal occur before 00:00 (French time) on the third business day preceding the meeting, the duly authorised financial intermediary must notify the transfer to TNU or its Registrars and must supply all necessary information to enable TNU to annul or modify accordingly, as the case may be, the vote expressed by post or proxy or the request for an admission card or participation certificate. No transfer of shares, in any form, taking place after 00:00 (French time) on the third business day preceding the meeting shall be notified or taken into account, notwithstanding any agreement to the contrary.

A single proxy/postal voting form has been sent to registered shareholders together with this Notice of Meeting. Single proxy/postal voting forms for bearer shareholders are available on request from their financial intermediary.

In order to be taken into account, the single form (whether used as a proxy or as a postal vote) must be sent to Computershare Investor Services PLC, The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol BS99 6ZZ and received by them at the latest two days before the meeting, i.e. 26 April 2009 by 4 p.m. (French time).

Persons who are unable to produce proof that they are a shareholder in the form of a participation certificate, and shareholders having already voted, will not be allowed to enter the meeting room. Please note that shareholders may not be accompanied into the meeting room.

A shareholder cannot take part in the meeting, express his/her vote in respect of some of their holding and, at the same time, appoint a proxy to attend and vote the remainder of his/her holding; a shareholder who chooses to attend the meeting in person cannot use any other means to vote than vote himself during the meeting for the whole of his holding.

Should the single proxy/postal voting form be completed as a proxy and as a postal voting form, only the postal vote will be taken into account.

**Any proxy given without any indication as to the person appointed will be deemed to be given to the Chairman of the Meeting to vote in favour of the resolutions approved by the Board of Directors and to vote against any other proposed resolution.**



## Résultats de TNU SA au cours des cinq derniers exercices

(en euros)	2008	2007	2006	2005	2004
<b>Capital en fin d'exercice</b>					
Capital social	260 105 597	260 105 597	381 924 632	381 917 132	381 917 132
Nombre d'actions ordinaires existantes	26 010 559 687	26 010 559 687	2 546 164 213	2 546 114 213	2 546 114 213
Nombre maximal d'actions futures à créer par exercice de droits de souscription ou par conversion d'instruments de dette	-	-	<sup>a</sup> 36 660 778	<sup>b</sup> 47 538 436	<sup>c</sup> 508 403 120
<b>Opérations et résultats de l'exercice</b>					
Chiffre d'affaires hors taxes	1 480 538	11 780 623	7 819 322	8 295 903	7 358 987
Résultat avant impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(223 769 714)	2 920	57 465	62 814	60 206
Impôts sur les bénéfices	-	-	(16 604)	45 000	33 750
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	(223 769 714)	2 920	(117 613 228)	(1 336 163 523)	(405 172 887)
Résultat distribué	-	-	-	-	-
<b>Résultat par action</b>					
Résultat après impôts, participation des salariés et avant dotations aux amortissements et provisions	ns	ns	ns	ns	ns
Résultat après impôts, participation des salariés et dotations aux amortissements et provisions	ns	ns	(0,05)	(0,52)	(0,16)
Dividende attribué à chaque action	-	-	-	-	-

a En prenant pour hypothèse l'exercice de la totalité des 36 660 778 options de souscriptions au 31 décembre 2006 en Unités.

b En prenant pour hypothèse l'exercice de la totalité des 47 538 436 options de souscriptions au 31 décembre 2005 en Unités.

c En prenant pour hypothèse le remboursement anticipé, sous réserve de l'autorisation des actionnaires, des Obligations et des Avances de Stabilisation par l'émission de 444 217 206 Unités.

# TNU PLC

## NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING

Notice is hereby given that the annual general meeting of TNU PLC will be held on 28 April 2009 at the Holiday Inn Hotel, avenue Charles de Gaulle – 62231 Coquelles – France at 4 p.m. (French time) to consider and, if thought fit, pass the following resolutions:-

### Ordinary resolutions:

#### Resolution 1

**THAT** the report of the directors and the accounts of the Company for the year ended 31 December 2008, together with the report of the auditors thereon be received.

#### Resolution 2

**THAT** the retiring auditors, KPMG Audit LLP, having consented to act, be re-elected and that the directors be authorised to determine their remuneration.

#### Resolution 3

**THAT**, on the recommendation of the directors, Jacques Gounon, who retires by rotation in accordance with the provisions of Article 90 of the Articles of Association of the Company, be re-elected.

#### Resolution 4

**THAT**, on the recommendation of the directors, Tim Yeo, who retires by rotation in accordance with the provisions of Article 90 of the Articles of Association of the Company, be re-elected.

### Special resolutions:

#### Resolution 5

**THAT**, subject to the approval of the Merger by the shareholders of Groupe Eurotunnel SA, the de-stapling of the shares of the Company from the shares of TNU SA (the "Share De-stapling") be approved and any director be authorised on behalf of the Company to execute and deliver any documents and instruments and to do all other acts and things as may be necessary or desirable to give effect to the Share De-stapling (except that any two authorised signatories of the Company or any director of the Company in the presence of a witness be and are hereby authorised to execute and deliver any document to be signed as a deed).

#### Resolution 6

**THAT**, subject to the approval of the Merger by the shareholders of Groupe Eurotunnel SA, the Articles of Association of the Company be amended by making the alterations marked on the print of the Articles of Association produced to the meeting and initialled by the Chairman for the purposes of identification with immediate effect.

By Order of the board of directors

Séverine Garnham  
Company Secretary

TNU PLC  
Registered Office: UK Terminal, Ashford Road, Folkestone, Kent CT18 8XX  
Registered in England and Wales No. 01960271

3 March 2009

# TNU PLC

## NOTES TO THE NOTICE OF ANNUAL GENERAL MEETING

### Explanatory notes to the resolutions

1. Explanatory notes to the resolutions are set out in the Brief Summary presented in this document.

### Appointment of proxies

2. As a member of TNU PLC, you are entitled to appoint a proxy to exercise all or any of your rights to attend and to speak and, on a poll, vote on your behalf at the meeting. A shareholder may appoint more than one proxy in relation to the meeting provided that each proxy is appointed to exercise the rights attached to a different share or shares held by that shareholder. You may not appoint more than one proxy to exercise rights attached to any one share. A proxy need not be a member of the company. A proxy form which may be used to make such appointment and give proxy instructions accompanies this notice. You can only appoint a proxy using the procedures set out in these notes and the notes to the proxy form.
3. The notes to the proxy form explain how to direct your proxy how to vote on each resolution or withhold their vote. To appoint a proxy using the proxy form, the form must be (i) completed and signed; (ii) sent or delivered to the Company's Registrars, Computershare Investor Services PLC, at The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol, BS99 6ZZ ; and (iii) received by the Company no later than 4 p.m. (French time) on 26 April 2009.

In the case of a member which is a company, the proxy form must be executed under its common seal or signed on its behalf by an officer of the company or an attorney for the company. Any power of attorney or any other authority under which the proxy form is signed (or a duly certified copy of such power or authority) must be included with the proxy form.

4. Appointment of a proxy does not preclude you from attending the meeting and voting in person. If you have appointed a proxy and attend the meeting in person, your proxy appointment will automatically be terminated.

### Communication

5. Members who have general queries about the meeting should contact the Company's Registrars, Computershare Investor Services PLC, at The Pavilions, Bridgwater Road, Bristol, BS99 6ZZ, or telephone the helpline number 0870 703 0039 (no other methods of communication will be accepted).

### Entitlement to vote

6. To be entitled to attend and vote at the meeting (and for the purpose of determination by the Company of the votes they may cast), shareholders must be registered in the register of members of TNU PLC at 4 p.m. (French time) on 26 April 2009. Changes to the register of members after the relevant deadline shall be disregarded in determining the rights of any person to attend or vote at the meeting.

### Total voting rights

7. As at 3 March 2009, the issued share capital of TNU PLC consists of 26,010,559,687 ordinary shares of £0.01, carrying one vote each. Therefore, the total voting rights in TNU PLC as at 3 March 2009, are 26,010,559,687.

# TNU PLC

## Convocation à l'assemblée générale annuelle

Les actionnaires sont informés que l'assemblée générale annuelle de TNU PLC se tiendra le 28 avril 2009, à l'hôtel Holiday Inn, avenue Charles de Gaulle – 62231 Coquelles – France à 16 H 00 (heure locale) pour délibérer et voter sur les projets de résolution ci-après suivant :

### Résolutions ordinaires

#### 1ère résolution :

Présentation du rapport des administrateurs et des comptes de la Société pour l'exercice clos au 31 décembre 2008, ainsi que du rapport des « Auditors » y afférent.

#### 2e résolution :

Renouvellement du mandat de la société KPMG LLP en qualité d'« Auditors » de la Société moyennant une rémunération à déterminer par le Conseil d'administration.

#### 3e résolution :

Sur recommandation des administrateurs, réélection de Jacques Gounon qui est démissionnaire en application de l'article 90 des statuts de la Société.

#### 4e résolution :

Sur recommandation des administrateurs, réélection de Tim Yeo qui est démissionnaire en application de l'article 90 des statuts de la Société.

### Résolutions spéciales

#### 5e résolution :

Approbation, sous réserve de l'approbation de la Fusion par les actionnaires de Groupe Eurotunnel SA, du dé-jumelage des actions de la Société des actions de la société TNU SA (le **Dé-jumelage**) et autoriser tout administrateur de la Société à signer tout document ou instrument et à prendre toute disposition nécessaire pour mener à bien le Dé-jumelage (sous réserve que tout acte nécessitant d'être signé en tant que *Deed* pourra être signé par deux signataires autorisés de la Société ou un administrateur en présence d'un témoin).

#### 6e résolution :

Approbation, avec effet immédiat et sous réserve de l'approbation de la Fusion par les actionnaires de Groupe Eurotunnel SA, des modifications des statuts de la Société, telles qu'indiquées sur la copie des statuts mise à disposition de l'assemblée et paraphée par le Président pour identification.

Sur ordre du conseil d'administration

Séverine Garnham  
Secrétaire

TNU PLC  
Siège social : UK Terminal, Ashford Road,  
Folkestone, CT18 8XX, ROYAUME UNI  
Immatriculée en Angleterre et au Pays de Galles sous le N° 01960271

3 mars 2009

# TNU PLC

## Dispositions légales

### Présentation des projets de résolutions

1. La présentation des projets de résolutions figure dans l'Exposé Sommaire.

#### Désignation de mandataires

2. En tant qu'actionnaire de TNU PLC, vous avez le droit de désigner un mandataire pour exercer tout ou partie de vos droits d'assister, de participer et de voter en votre nom à l'assemblée. Un actionnaire peut désigner plusieurs mandataires pour l'assemblée sous réserve que chaque mandataire soit désigné pour exercer des droits attachés à des actions différentes. Vous ne pouvez en aucun cas désigner plusieurs mandataires pour exercer les droits attachés à une seule et même action. Il n'est pas nécessaire que le mandataire soit actionnaire de TNU PLC. Un formulaire de pouvoir, pouvant être utilisé aux fins de désignation d'un mandataire et de communication de vos instructions audit mandataire, est joint à cet avis de convocation. Vous ne pouvez désigner de mandataire qu'en respectant les procédures décrites dans cette annexe ou dans l'annexe au formulaire de pouvoir.

3. Les notes figurant au dos du formulaire de pouvoir précise la façon de procéder pour donner au mandataire les instructions de vote ou d'abstention de vote pour chaque résolution. Afin de désigner un mandataire au moyen d'un formulaire de pouvoir, le formulaire doit être (i) rempli et signé, (ii) envoyé ou déposé auprès du teneur du registre des actionnaires de la Société (*Registrars*), Computershare Investor Services Plc, The Pavillons, Bridgwater Road, Bristol, BS99 6ZZ ; et (iii) reçu au plus tard le 26 avril 2009 à 16 H 00 (heure locale).

En cas d'actionnaire personne morale, le formulaire de pouvoir doit être signé sous le sceau de la société, ou au nom de la société par un représentant légal de la société ou par une personne à qui ce pouvoir aura été délégué. L'original ou une copie certifiée conforme de toute délégation de pouvoir ou de toute autre autorisation en vertu de laquelle le formulaire de pouvoir aura été signé doit être joint au formulaire de pouvoir.

4. La désignation d'un mandataire ne vous prive en aucun cas de votre droit de participer et de voter à l'assemblée. Dans l'hypothèse où vous auriez désigné un mandataire, et où vous assisteriez en personne à l'assemblée, le mandat de votre mandataire serait résilié automatiquement.

#### Communication

5. A l'exception des cas envisagés ci-avant, les actionnaires qui auraient des questions d'ordre général, relatives à l'assemblée devraient contacter le teneur du registre des actionnaires de TNU PLC, Computershare Investor Services PLC, The Pavillons, Bridgwater Road, Bristol, BS99 6ZZ, ou contacter l'assistance téléphonique au 0870 703 0039 (Il ne sera tenu compte d'aucun autre moyen de communication).

#### Droit de vote

6. Pour avoir le droit de participer et de voter à l'assemblée (et afin de permettre à TNU PLC de déterminer les droits de vote dont chaque actionnaire dispose), les actionnaires doivent être inscrits dans le registre des actionnaires de la Société au plus tard le 26 avril 2009 à 16h (French time). Toute modification apportée au registre des actionnaires passée cette date limite ne saurait être prise en compte pour déterminer si une personne peut participer ou voter à l'assemblée.

#### Nombre total de droits de vote

7. Au 3 mars 2009, le capital social de TNU PLC était divisé en 26.010.559.687 actions ordinaires d'un pence chacune, portant chacune un droit de vote. Par conséquent, le nombre total de droits de vote de TNU PLC au 3 mars 2009, est de 26.010.559.687.

# **TNU PLC**

**DIRECTORS' REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS  
FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008**

## **DIRECTORS' REPORT AND FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2008**

### **TNU PLC (formerly Eurotunnel P.L.C.)**

#### **REPORT OF DIRECTORS**

The directors have pleasure in submitting their report together with the financial statements for the year ended 31 December 2008.

#### **Results and dividends**

The results are shown in the income statement on page 6.

The directors do not recommend the payment of a dividend (2007: £nil)

#### **Business Review and principal activities**

The Company is an intermediate holding company within the group of companies headed by Groupe Eurotunnel SA. The directors anticipate that the Company will continue to act as an intermediate holding company. (see note 15 to the accounts).

#### **Directors**

The directors who served during the year were:

J. Gounon  
C. Neuville  
R. Rochefort  
H. Rouanet  
T. Yeo

None of the directors had any material interest in any contract in relation to the business of the Company.

#### **Employees and disabled persons**

The company has no employees.

#### **Charitable/political donations**

No charitable or political donations were made by the company in 2008 (2007: £nil).

#### **Creditor payment policy**

The company's operating subsidiaries, principally The Channel Tunnel Group Limited, are responsible for agreeing the terms and conditions under which transactions with suppliers are conducted. It is the policy of Eurotunnel that payments to suppliers are generally made in accordance with these terms and no specific payment code is followed. The company had no material trade creditors at the year-end.

#### **Group accounts exemption**

Pursuant to Section 228 of the Companies Act 1985 (as amended), the company is exempt from the requirement to prepare group accounts as it is included in the reports and accounts of its parent company, Groupe Eurotunnel SA, a company established under the laws of France, and its securities are no longer admitted to trading on a regulated market in any EEA State.

#### **Disclosure of information to auditors**

The directors who held office at the date of approval of this directors' report confirm that, so far as they are each aware, there is no relevant audit information of which the auditors are unaware; and each director has taken all the steps that they ought to have taken as a director to make themselves aware of any relevant audit information and to establish that the company's auditors are aware of that information.

#### **Auditors**

In accordance with section 385(2) of the Companies Act 1985, a resolution for the re-appointment of KPMG LLP as auditors of the company will be proposed at the forthcoming annual general meeting.

The contents of these accounts were approved by the directors on 3 March 2009 on a going concern basis and will be submitted for shareholders' approval the annual general meeting.

By Order of the Board

Séverine Garnham  
Secretary

3 March 2009

## **STATEMENT OF DIRECTORS' RESPONSIBILITIES IN RESPECT OF THE DIRECTORS REPORT AND THE FINANCIAL STATEMENTS**

The directors are responsible for preparing the Directors' Report and the financial statements in accordance with applicable law and regulations.

Company law requires the directors to prepare financial statements for each financial year. Under that law they have elected to prepare the financial statements in accordance with IFRSs as adopted by the EU and applicable law.

The financial statements are required by law to present fairly the financial position and the performance of the company; the Companies Act 1985 provides in relation to such financial statements that references in the relevant part of that Act to financial statements giving a true and fair view are references to their achieving a fair presentation.

In preparing these financial statements, the directors are required to:

- select suitable accounting policies and then apply them consistently;
- make judgments and estimates that are reasonable and prudent;
- state whether they have been prepared in accordance with IFRSs as adopted by the EU; and
- prepare the financial statements on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the company will continue in business.

The directors are responsible for keeping proper accounting records that disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the company and enable them to ensure that its financial statements comply with the Companies Act 1985. They have general responsibility for taking such steps as are reasonably open to them to safeguard the assets of the company and to prevent and detect fraud and other irregularities.



## **INDEPENDENT AUDITORS' REPORT TO THE MEMBERS OF TNU PLC**

We have audited the financial statements of TNU PLC for the year ended 31 December 2008 which comprise the income Statement, the Balance Sheet, the Cash Flow Statement and the related notes. These financial statements have been prepared under the accounting policies set out therein.

This report is made solely to the company's members, as a body, in accordance with section 235 of the Companies Act 1985. Our audit work has been undertaken so that we might state to the company's members those matters we are required to state to them in an auditor's report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company and the company's members as a body, for our audit work, for this report, or for the opinions we have formed.

### **Respective responsibilities of directors and auditors**

The directors' responsibilities for preparing the financial statements in accordance with applicable law and International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU are set out in the Statement of Directors' Responsibilities on page 4.

Our responsibility is to audit the financial statements in accordance with relevant legal and regulatory requirements and International Standards on Auditing (UK and Ireland).

We report to you our opinion as to whether the financial statements give a true and fair view and whether the financial statements have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985. We also report to you whether in our opinion the information given in the Directors' Report is consistent with the financial statements.

In addition we report to you if, in our opinion, the company has not kept proper accounting records, if we have not received all the information and explanations we require for our audit, or if information specified by law regarding directors' remuneration and other transactions is not disclosed.

We read the Directors' Report and consider the implications for our report if we become aware of any apparent misstatements within it.

### **Basis of audit opinion**

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (UK and Ireland) issued by the Auditing Practices Board. An audit includes examination, on a test basis, of evidence relevant to the amounts and disclosures in the financial statements. It also includes an assessment of the significant estimates and judgments made by the directors in the preparation of the financial statements, and of whether the accounting policies are appropriate to the company's circumstances, consistently applied and adequately disclosed.

We planned and performed our audit so as to obtain all the information and explanations which we considered necessary in order to provide us with sufficient evidence to give reasonable assurance that the financial statements are free from material misstatement, whether caused by fraud or other irregularity or error. In forming our opinion we also evaluated the overall adequacy of the presentation of information in the financial statements.

### **Opinion**

In our opinion:

- the financial statements give a true and fair view, in accordance with IFRS as adopted by the EU, of the state of the company's affairs as at 31 December 2008 and of its result for the year then ended;
- the financial statements have been properly prepared in accordance with the Companies Act 1985; and
- the information given in the Directors' Report is consistent with the financial statements.

KPMG LLP  
Chartered Accountants  
Registered Auditor

London, 3 March 2009

**INCOME STATEMENT FOR THE YEAR TO 31 DECEMBER 2008**

(£'000)	Note	2008	2007
Recharge cost to CTG		408	694
Operating expenses		(404)	(406)
Employee benefit expense and other staff costs	3	-	(275)
Impairment of investment in subsidiary company		-	-
<b>Trading profit</b>	5	<b>4</b>	<b>13</b>
Other operating expenses	6	-	(7)
<b>Operating profit</b>		<b>4</b>	<b>6</b>
Other financial income	7	-	3,718
Other financial charges	7	(4)	(6)
<b>Result for the year before and after taxation</b>		<b>-</b>	<b>3,718</b>

No gains or losses other than those disclosed above were recognised in the year (2007: £nil).

**BALANCE SHEET**

(£'000)	Note	31 December 2008	31 December 2007
<b>ASSETS</b>			
<b>Non-current financial assets</b>			
Shares	9	4,500	4,500
Other financial assets		1	1
<b>Total non-current assets</b>		<b>4,501</b>	<b>4,501</b>
Other receivables	10	4,237	4,295
<b>Total current assets</b>		<b>4,237</b>	<b>4,295</b>
<b>Total assets</b>		<b>8,738</b>	<b>8,796</b>
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
Issued share capital	11	260,106	260,106
Share premium account	11	-	1,802,990
Undistributable reserve	12	1,802,990	-
Retained earnings	12	(2,054,513)	(2,058,231)
Profit for the year	12	-	3,718
<b>Total equity</b>		<b>8,583</b>	<b>8,583</b>
Provision for loss in subsidiary undertaking		-	-
Trade payables	13	139	146
Other payables	13	16	67
<b>Total current liabilities</b>		<b>155</b>	<b>213</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>8,738</b>	<b>8,796</b>

The accounts were approved by the Board of Directors on 3 March 2009 and signed on its behalf by Jacques Gounon, director and Chairman of TNU PLC.

The notes to the accounts form part of these accounts.

## CASH FLOW STATEMENT

(£'000)	Note	31 December 2008	31 December 2007
Result for the year: profit/(loss)		-	3,718
Other financial (income)/charges		4	(3,712)
Other operating expenses		-	7
Impairment of property, plant, equipment and assets		-	-
<b>Trading profit before depreciation</b>		<b>4</b>	<b>13</b>
(Increase)/decrease in trade and other receivables		(13)	271
Decrease in trade and other payables		(11)	(278)
<b>Net cash (outflow)/inflow from trading</b>		<b>(24)</b>	<b>6</b>
Other operating cash flows		-	(11)
<b>Net cash outflow from operating activities</b>		<b>(20)</b>	<b>(5)</b>
Transfers from Eurotunnel group undertakings		20	7
Other interest paid		-	(2)
<b>Net cash inflow from financing activities</b>		<b>20</b>	<b>5</b>
<b>Increase in cash in year</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cash and cash equivalents at 1 January</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Cash and cash equivalents at 31 December</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

The notes to the accounts form part of these accounts.

## **NOTES TO THE ACCOUNTS**

In 2006, the terms of the Safeguard Plan approved by the Paris Commercial Court on 15 January 2007, provided for the implementation of a new group structure and, in particular, the creation of Groupe Eurotunnel SA (GET SA) the new group holding company, and the creation of Eurotunnel Group UK PLC (EGP). The launch by GET SA of the exchange tender offer in June 2007 enabled those TNU (ex Eurotunnel) Unitholders who had tendered their Units to the offer to become shareholders of the new entity. 93.04% of the Units in issue were tendered to the offer and consequently GET SA became a shareholder of TNU SA and TNU PLC to this same percentage.

Following the recapitalisation approved by the shareholders' general meeting on 21 December 2007, GET SA's shareholding in TNU SA and TNU PLC increased to 99.32%, comprising its direct holdings and the holdings of its wholly-owned subsidiary EGP.

### **1 IMPORTANT EVENTS**

#### **1.1 Fire in September 2008**

The Fire on 11 September 2008 significantly affected the Group's revenues, traffic and operating conditions for 2008. Whilst services resumed a little over one day after the fire, and in the following weeks operating capacity was progressively optimised after the cleaning and the return to service of the two smoke-affected sections of the Tunnel, the fire-damaged section of the Tunnel remained closed until 9 February 2009. After the initial build up of services at the end of September, the number of missions run by the Passenger and Truck Shuttle services was just under half the number in the same period in 2007, whilst priority was given to Eurostar services.

The Eurotunnel Group is insured against operating losses and damage to material up to €900 million, and so the effect of the fire on the Group's results for 2008 is limited.

#### **1.2 Safeguard Plan**

The Safeguard Plan for the TNU group companies was approved on 15 January 2007 by the Paris Commercial Court, who on 23 December 2008 recognised the final execution of the Plan.

#### **1.3 Litigations**

The implementation of the Safeguard Plan continued during the period, under the supervision of the Commissioners for the Execution of the Plan, as did certain legal proceedings. Concerning the proceedings instigated in Paris by the Resurgence Group relating to the opening and conduct of Eurotunnel's Safeguard Procedure, Resurgence has formally and irrevocably withdrawn its claims and actions and renounced its rights in relation to these proceedings. However, these proceedings continue with other parties. They are not considered likely to challenge the validity, the continuation and the completion of the Safeguard Plan. Should the outcome of certain of these proceedings be unfavourable, they could result in the payment of damages and interest. Eurotunnel remains confident of a satisfactory outcome to these claims.

## **2 BASIS OF PREPARATION AND SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES**

### **Statement of compliance**

The accounts of the Company have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and International Accounting Standards (IAS) and their interpretations are endorsed by the EU and effective at 31 December 2008.

No standards published by the IASB but not yet adopted by the European Union at 31 December 2008 have been applied in anticipation. No significant effect is expected from the future application of these standards.

#### **2.1 Basis of preparation and presentation**

The financial statements are presented in sterling. They are prepared under the historical cost convention and on the going concern basis. There are no judgements or estimates made by the management in their application of IFRS that could have significant effects on these financial statements.

#### **2.2 Principal accounting policies**

##### **i. Revenue**

Revenue consists of sales of services to TNU PLC group companies.

## ii. Provisions

Provisions are recognised when there exists a legal or constructive obligation stemming from a past event and when the future cash flows can be reliably estimated.

## iii. Foreign exchange

Transactions in foreign currencies are converted into the reporting currency of each individual company at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Assets and liabilities denominated in foreign currencies are translated at the rate ruling at the balance sheet date. Exchange differences are dealt with in the income statement.

## iv. Taxation

Income tax on the profit or loss for the year comprises current and deferred tax. Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity.

Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date, and any adjustment to tax payable in respect of previous years.

Deferred tax is provided using the balance sheet liability method, providing for temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for taxation purposes. The amount of deferred tax provided is based on the expected manner of realisation or settlement of the carrying amount of assets and liabilities, using tax rates enacted or substantively enacted at the balance sheet date. A deferred tax asset is recognised only to the extent that it is probable that future taxable profits will be available against which the unused tax losses can be utilised.

## 3 EMPLOYEE BENEFIT EXPENSE

a) The company employed no staff during the year (2007: nil). Staff are seconded from Eurotunnel Services Limited (ESL) or Eurotunnel Services GIE (ESGIE) or from third parties outside the Eurotunnel Group.

b) Employee benefit expense comprises:

(£'000)	2008	2007
Staff seconded from ESL *	–	92
Staff seconded from ESGIE *	–	183
<b>Total</b>	<b>–</b>	<b>275</b>

\* Including employment costs and directors' remuneration.

## 4 REMUNERATION OF MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

Directors are remunerated by fellow Eurotunnel group undertakings for their duties to the Eurotunnel group as a whole. The directors received no specific emoluments for the services to the company during the year (2007: £nil).

The Board is not aware of any contract of significance (other than the service contracts) in relation to the company or its subsidiaries in which any director has any material interest.

## 5 OPERATING PROFIT

Audit fees of £13,000 (2007: £9,000) were borne by another group company. Fees during the year for non-audit services provided by the auditors, KPMG LLP, and their associates, were £nil (2007: £nil).

## 6 OTHER OPERATING EXPENSES

(£'000)	2008	2007
Financial restructuring and Safeguard Procedure	–	7

## 7 OTHER FINANCIAL INCOME AND (CHARGES)

(£'000)	2008	2007
Exceptional financial income	-	3,718
<b>Sub-total financial income</b>	<b>-</b>	<b>3,718</b>
Realised exchange losses	-	(2)
Unrealised exchange losses	(4)	(4)
<b>Sub-total financial charges</b>	<b>(4)</b>	<b>(6)</b>
<b>Total</b>	<b>(4)</b>	<b>3,712</b>

## 8 INCOME TAX EXPENSE

### 8.1 Current taxation

No UK corporation tax arises on the profit for the year of the company (2007: £nil).

### Factors affecting the tax charge for the year

(£'000)	2008	2007
Profit/(loss) for the year	-	3,718
Expected tax at national rates	-	1,115
Effects of non-tax deductible items	-	(1,115)
<b>Current tax charge for the year</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### 8.2 Deferred taxation

No potential tax asset has been recognised.

## 9 SHARES IN SUBSIDIARY UNDERTAKINGS

(£'000)	2008	2007
Cheriton Leasing Limited, Cheriton Resources 1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9 Limited, (together referred to as CRL), London Carex Limited, Eurotunnel Agent Services Limited, Le Shuttle Limited	27	27
Eurotunnel Finance Limited, Eurotunnel Developments Limited	1	1
Channel Tunnel Group Limited:		
Cost	896,729	896,729
Provision	(892,257)	(892,257)
Net	4,472	4,472
<b>Total</b>	<b>4,500</b>	<b>4,500</b>

These investments represent the company's 100% interest in the ordinary share capital of EFL and CTG, and Cheriton Resources companies.

By way of a written resolution dated 21 December 2007 by CTG's sole shareholder, the share capital of CTG was increased by a nominal amount of £818,231,100.41. This share capital increase was reserved to TNU PLC.

The business of CTG is the design construction and operation of the Project under the terms of the Concession.

The business of EFL was the provision of finance to other Eurotunnel group companies.

The business of EDL was the development of property outside the concession area.

The business of the CRL companies and of CLL is leasing.

Eurotunnel Agent Services and Le Shuttle Limited do not trade.

## 10 OTHER RECEIVABLES

(£'000)	2008	2007
Amounts due from TNU PLC Group undertakings	4,194	4,264
Other debtors including taxation	43	31
<b>Total</b>	<b>4,237</b>	<b>4,295</b>

## 11 SHARE CAPITAL AND SHARE PREMIUM ACCOUNT

### 11.1 Evolution of share capital

(£'000)		
At 1 January 2008	26,010,559,687 Ordinary Shares of £0.01	260,106
<b>At 31 December 2008</b>	<b>26,010,559,687 Ordinary Shares of £0.01</b>	<b>260,106</b>

### 11.2 Share premium account

(£'000)	
Total at 1 January 2008	1,802,990
Transfer to undistributable reserve	(1,802,990)
<b>Total at 31 December 2008</b>	<b>-</b>

- a) On 13 August 1986, a Corporate Structure Agreement was entered into between, among others, TNU SA and the company, CTG and FM. This provided, inter alia, for the "twinning" of the shares of the company and TNU SA whereby one share in each of these companies together constitute one "Unit". The Articles of Association of TNU PLC and the *statuts* of TNU SA restrict transfers of shares to simultaneous transfers of equal numbers of shares in each company.

(see note 15 below).

- b) On 21 December 2007, the reconstitution of the shareholders' equity of the TNU Group in accordance with the Safeguard Plan by way of set-off against a receivable in respect of former Tier 3 debt, enabling the reconstitution of the equity of GET SA's subsidiaries. After this operation, GET SA and EGP hold 25,833,259,924 Units, representing 99.32% of the Units in circulation.

## 12 MOVEMENT IN EQUITY

(£'000)	Issued share capital	Share premium account	Retained earnings	Undistributable reserve	Total
At 1 January 2007	25,462	1,140,773	(2,058,231)	-	(891,996)
Increase in capital	234,644	662,217	-	-	896,861
Result for the year	-	-	3,718	-	3,718
<b>At 31 December 2007</b>	<b>260,106</b>	<b>1,802,990</b>	<b>(2,054,513)</b>	<b>-</b>	<b>8,583</b>
Transfer to undistributable reserve	-	(1,802,990)	-	1,802,990	-
Result for the year	-	-	-	-	-
<b>At 31 December 2008</b>	<b>260,106</b>	<b>-</b>	<b>(2,054,513)</b>	<b>1,802,990</b>	<b>8,583</b>

The company obtained approval in January 2008 from the High court to cancel the share premium account, by way of transfer to an undistributable reserve of the company.

### 13 TRADE AND OTHER PAYABLES

(£'000)	31 December 2008	31 December 2007
Trade creditors and accruals	139	146
<b>Trade payables (current)</b>	<b>139</b>	<b>146</b>
Eurotunnel group undertakings	–	53
Other	16	14
<b>Other payables (current)</b>	<b>16</b>	<b>67</b>
<b>Total</b>	<b>155</b>	<b>213</b>

### 14 COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

GET SA, EGP, TNU SA, TNU PLC, FM, EFL, CTG, ESGIE, Eurotunnel SE, ESL and EurotunnelPlus Limited each jointly and severally guarantee the obligations of FM and CTG in relation to the Term Loan. In order to guarantee these obligations, these companies have granted security as described below:

#### Guarantees and security relating to the Term Loan

- *Guarantees:*  
Under the Intercreditor Deed, the main companies in the Group each jointly and severally guarantee the obligations of FM and CTG as borrowers of the Term Loan vis-à-vis the lenders, the arrangers and the hedging counterparties of the Term Loan.
- *Security granted by Eurotunnel Group under French law:*
  - assignment of trade receivables by way of security under which, on the one hand, FM assigns its trade receivables relating to the freight transporters and coach operators and, on the other hand, members of Eurotunnel Group assign certain receivables arising out of contracts accessory to the operation of the Tunnel, such as receivables arising out of the Railway Usage Contract and the insurance policies;
  - unregistered mortgages over their main real estate assets that are not the subject of short or medium term development projects;
  - a registered pledge over rolling stock;
  - a charge over all bank accounts open in France under the name of any borrower or guarantor;
  - a charge over shares in Eurotunnel Group members (with the exception of Europorte 2) held by the borrowers or guarantors of the Term Loan; and
  - a charge over the main Eurotunnel trademarks.
- *Security granted by Eurotunnel Group under English law:*  
The main companies in the Group grant security over all of their assets held at the date of execution of the Term Loan as well as over their future assets and over certain of their contractual rights.
- *Security over the other assets of Eurotunnel Group:*  
All of the shares of member companies of Eurotunnel Group that are not subject to security as described above (with the exception of Europorte 2) are pledged by way of security for the obligations of the borrowers under the Term Loan and guarantors under the Intercreditor Deed.

### 15 POST BALANCE SHEET EVENT

- As part of the simplification of the structure of the Eurotunnel Group, following the re-organisation implemented in 2007 pursuant to the Safeguard Plan, the company is to transfer the whole of its holding in The Channel Tunnel Group Limited to TNU SA. In addition, in order to enable TNU SA to be merged with GET SA, a resolution to authorise the de-stapling of the TNU Units together with consequential amendments to the Articles of Association will be put forward at the next Annual General Meeting.
- During January and February 2009, Groupe Eurotunnel SA repurchased a total of 198,140 NRS I Tier 3 representing 5.2 million shares for a total cost of €18.2 million.

The events described in this note have no effect on the 2008 accounts.



# Administrateurs et Mandats

## TNU SA et TNU PLC:

### ● Jacques Gounon

Jacques Gounon, 55 ans, est ancien élève de l'École Polytechnique et Ingénieur en Chef des Ponts et Chaussées. Il a successivement exercé les fonctions suivantes : Chef de l'arrondissement grands travaux à la Direction Départementale de l'Équipement (DDE) d'Indre-et-Loire (1977-81), puis Directeur général adjoint du syndicat intercommunal de traitement des ordures ménagères (Syctom) de la Ville de Paris (1981-86), Directeur général du groupe Comatec (1986-90), Directeur du développement des activités de services du groupe Eiffage (Fougerolle) (1991-93), Conseiller Industrie au cabinet du Ministre du Travail, de l'Emploi et de la Formation professionnelle (1993-95), Directeur de cabinet du secrétaire d'État aux Transports (1995-96), Directeur général adjoint de Gec-Alsthom (1996) devenue Alstom (1998), Président du secteur entreprise et Membre du comité exécutif d'Alstom (2000), Vice-président-directeur général du groupe Cegelec (2001). Il a rejoint le Conseil Commun de TNU le 17 décembre 2004, a été nommé Président du Conseil Commun de TNU le 18 février 2005, puis Président-directeur général de TNU le 14 juin 2005. Il est Président-directeur général de GET SA depuis le 9 mars 2007. Il est administrateur d'EGP, CTG, EFL, ESL, Eurotunnel Trustees Limited, London Carex Limited, Eurotunnel Financial Services Limited et Le Shuttle Limited, filiales britanniques du Groupe. Il est aussi Président de FM et d'Europorte 2 et administrateur délégué d'Eurotunnel SE.

### ● Colette Neuville

Colette Neuville, 72 ans, est licenciée en droit, lauréate de la Faculté de droit, diplômée de l'Institut d'Études Politiques de Paris, et diplômée d'Études supérieures (DES) d'Économie politique et de Sciences économiques. Elle a occupé les fonctions d'économiste pour l'OTAN, le gouvernement marocain et l'agence de bassin de Loire Bretagne. Madame Neuville est présidente fondatrice de l'ADAM (Association de Défense des Actionnaires Minoritaires). Elle est membre du conseil d'administration de Euroshareholders (fédération européenne des associations d'actionnaires) et membre du Forum Européen de Corporate Governance auprès de la Commission européenne. Elle est également membre de la Commission « Epargnants et actionnaires minoritaires » de l'AMF. Elle a rejoint le Conseil Commun de TNU le 15 décembre 2005. Elle est administrateur de GET SA depuis le 9 mars 2007.

### ● Robert Rochefort

Robert Rochefort, 53 ans, est diplômé de l'ENSAE, diplômé d'Études Supérieures en Sciences Économiques et Maître en Science Mathématiques. Il est économiste et sociologue, et directeur général du CREDOC (Centre de Recherche pour l'Étude et l'Observation des Conditions de vie) depuis 1995. Il est membre du Conseil d'Analyse Économique et membre du conseil d'administration de la Croix Rouge française et de Cetelem. Il a rejoint le Conseil Commun de TNU le 7 avril 2004. Il est administrateur de GET SA depuis le 9 mars 2007.

### ● Henri Rouanet

Henri Rouanet, 76 ans, est diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris, Préfet de Région honoraire et Commandeur de la Légion d'Honneur. Il a été Directeur du Cabinet du Ministre de la Santé et de la Sécurité sociale, Directeur de Cabinet du Ministre du Travail, de l'Emploi et de la Formation Professionnelle, Préfet de la Région Limousin et Préfet de la Région Picardie, Directeur de la Sécurité civile au Ministère de l'Intérieur et de la Décentralisation et Président du Conseil National de la Protection Civile. Il est Vice-Président de l'Oeuvre d'Ormesson. Il a rejoint le Conseil Commun de TNU le 4 mars 2005. Il est administrateur de GET SA depuis le 9 mars 2007.

## TNU SA uniquement:

### ● Pierre Bilger

Pierre Bilger, 68 ans, est diplômé de l'Institut d'Études Politiques de Paris et de l'École Nationale d'Administration. Inspecteur général des Finances retraité, il a consacré ses quinze années de service public (1967-1982) essentiellement aux questions budgétaires. Sa carrière industrielle de vingt et une années a commencé en 1982 à la Compagnie Générale d'Électricité (aujourd'hui Alcatel Lucent) dont il a notamment conduit la privatisation comme directeur financier et directeur général adjoint. Elle s'est poursuivie à partir de 1987 à Alsthom, puis à Gec Alsthom dont il est devenu le « *Chief Executive Officer* » en mars 1991 avant d'être le Président-directeur général d'Alstom à partir de son introduction en bourse en 1998 et ce, jusqu'au début de 2003. Pierre Bilger est actuellement Président de la fondation de droit néerlandais, « Stichting Preference Shares Renault-Nissan ». Il est membre du conseil de surveillance de Marceau Finance SA depuis 2004 et membre du comité de surveillance de Sinequa SAS depuis 2006. Il est l'un des conseillers du « Management Consulting Group plc » et l'un des deux gérants de Florimont Projets SARL. Il est administrateur de GET SA depuis le 20 juin 2007 et administrateur de Dimelo SA depuis 2008.

## TNU PLC uniquement:

### ● Tim Yeo

Tim Yeo, 63 ans, membre du parlement britannique (député du South Suffolk) et Président du Comité d'audit environnemental de la Chambre des Communes, a été Ministre d'État de 1990 à 1994 en charge de la vie rurale et de l'environnement, puis membre du « *Shadow Cabinet* » de 1998 à 2005 en charge, notamment, du Commerce et de l'Industrie, de l'Environnement et des Transports. Administrateur d'ITI Energy Limited, Tim Yeo est Chairman de Univent Plc, d'AFC Energy plc et d'Eco City Vehicles plc. Il a également été Président Fondateur d'un organisme caritatif ayant repris la gestion d'un hôpital pour enfants handicapés « *Children's Trust* ». Il est administrateur de GET SA depuis le 20 juin 2007. Il est administrateur du First London plc depuis août 2008.

# Directors and Appointments

## TNU PLC and TNU SA:

### ● Jacques Gounon

Jacques Gounon, 55, is a graduate of the Ecole Polytechnique and Chief Engineer of the *Ponts et Chaussées*. During his career he has held the following positions: director of major projects at the *Direction Départementale de l'Équipement* (DDE) of Indre-et-Loire (1977-81), Deputy Chief Executive of Syctom, the local waste management authority for the City of Paris (1981-86), Chief Executive of the Comatec group (1986-90), Director of development for the services activities of the Eiffage group (Fougerolle) (1991-93), Industry advisor to the French Minister for Work, Employment and Professional Development (1993-95), Principal Private Secretary to the French Secretary of State for Transport (1995-96), Deputy Chief Executive of Gec-Alstom (1996), later known as Alstom (1998), Chairman of the companies department and Member of the Executive Committee of Alstom (2000), Deputy Chairman and Chief Executive of Cegelec group (2001). He joined the Joint Board of TNU on 17 December 2004, was appointed Chairman of the Joint Board of TNU on 18 February 2005, and then Chairman and Chief Executive of TNU on 14 June 2005. He has been Chairman and Chief Executive of GET SA since 9 March 2007. He is a director of EGP, CTG, EFL, ESL, Eurotunnel Trustees Limited, London Carex Limited, Eurotunnel Financial Services Limited and Le Shuttle Limited, UK subsidiaries of the Group. He is also chairman of FM and of Europorte 2 and a deputy director of ETSE.

### ● Colette Neuville

Colette Neuville, 72, is a law graduate and a graduate of the Paris Institute of Political Studies, and holds a post-graduate degree in economics and political science. She has worked as an economist for NATO, for the government of Morocco and for the Loire Bretagne agency. Mrs. Neuville is founding Chairman of ADAM (the French association for the defence of minority shareholders). She is a member of the board of Euroshareholders (the European federation of shareholder associations) and a member of the European Forum on Corporate Governance within the European Commission. She is also a member of the Consultative Commission on Retail Investors and Minority Shareholders of the AMF. She joined the TNU Joint Board on 15 December 2005. She has been a director of GET SA since 9 March 2007.

### ● Robert Rochefort

Robert Rochefort, 53, is a graduate of the French *Ecole Nationale de la Statistique et de l'Administration*, and holds a post-graduate degree in economics and a masters degree in mathematics. He is an economist and sociologist, and has been Chief Executive of CREDOC (Research Centre for the study and observation of living conditions) since 1995. He is director of the French Red Cross and of Cetelem. He joined the TNU Joint Board on 7 April 2004. He has been a director of GET SA since 9 March 2007.

### ● Henri Rouanet

Henri Rouanet, 76, is a graduate of the Paris Institute of Political Studies, *Préfet de Région honoraire* (honorary Regional *Préfet*) and a Commander of the *Légion d'Honneur*. He was Principal Private Secretary to the French Minister for Health and Social Security, and to the French Minister for Work, Employment and Professional Development, *Préfet* of the Limousin region and *Préfet* of the Picardie region, Director of Civil Safety at the Ministry of the Interior and Devolution and Chairman of the French National Council for Civil Protection. He joined the TNU Joint Board on 4 March 2005. He has been a director of GET SA since 9 March 2007.

## TNU SA only:

### ● Pierre Bilger

Pierre Bilger, 68, is a graduate of *Institut d'Études Politiques de Paris* and of the *Ecole Nationale d'Administration*. His is a retired General Inspector of Finance, and spent fifteen years in public service (1967- 1982) mainly working on budget issues. His 21-year industrial career began in 1982 at Compagnie Général d'Électricité (today Alcatel Lucent), whose privatisation he led as joint managing director and finance director. He joined Alstom in 1987, then Gec Alstom, where he became Chief Executive Officer on March 1991 before becoming Chairman and Chief Executive Officer of Alstom from the time of its listing in 1998 until the beginning of 2003. Pierre Bilger is currently Chairman of Stichting Preference Shares Renault Nissan Foundation (Dutch), an advisor at Management Consulting Group plc one of the two managers of Florimont Projets SARL. He is a director of GET SA since 20 June 2007 and a director of Dimelo SA since 2008.

## TNU PLC only:

### ● Tim Yeo

Tim Yeo, 63, is a Member of Parliament in the UK (MP for South Suffolk) and Chairman of the House of Commons Environmental Audit Committee. He was government minister for the environment and rural affairs between 1990 and 1994, and a member of the shadow cabinet between 1998 and 2005, with roles including shadow secretary for Trade and Industry, and Transport and the Environment. Mr Yeo is a director of ITI Energy Limited, Chairman of Univent plc, of AFC Energy plc and of Eco City Vehicles plc. He was also the founding Chairman of The Children's Trust, a charitable organisation which took over the management of a hospital for disabled children. He has been a director of GET SA since 20 June 2007, and has been a director of First London plc since August 2008.

# TNU SA – Documents disponibles

## DOCUMENTS DISPONIBLES SUR DEMANDE

Conformément à la loi française, les documents mentionnés ci-après relatifs à l'Assemblée Générale Mixte de TNU SA sont disponibles sur demande :

- a. Rapports du Conseil d'Administration à l'Assemblée générale.
- b. Rapports des commissaires aux comptes à l'Assemblée.
- c. Rapport des commissaires à la fusion ;
- d. Projet de traité de fusion ;
- e. Exposé sommaire de la situation.
- f. Tableau des résultats des cinq derniers exercices.
- g. Ordre du jour et projets résolution présentés par le Conseil d'Administration.
- h. Liste des administrateurs ainsi que les fonctions qu'ils exercent dans d'autres sociétés.
- i. Formule de pouvoir et de vote par correspondance.
- j. Formule de demande d'envoi de documents.

Les documents mentionnés aux e, f, g, h, i et j sont inclus dans le présent document ou y sont joints. Les autres documents sont disponibles sur demande. Les actionnaires souhaitant recevoir une copie de ces documents sont priés de remplir le formulaire ci-après et de le renvoyer au siège social de TNU SA. Ces documents peuvent également être consultés dans les délais légaux au siège social de TNU SA pendant les heures ouvrables chaque jour de la semaine (excepté samedi, dimanche et jours fériés).

## > DROIT DE COMMUNICATION

Conformément à l'article R.225-89 du Code de commerce, les documents ci-dessus, la liste des actionnaires nominatifs et les documents peuvent être consultés dans les délais légaux, au siège social de TNU SA pendant les heures ouvrables chaque jour de la semaine (excepté samedi, dimanche et jours fériés).

En vertu des dispositions légales et réglementaires du Code de commerce, tout actionnaire peut faire une demande d'envoi de documents en l'adressant, accompagnée de son attestation de participation pour les actionnaires au porteur, à : BNP Paribas Securities Services, GCT Service aux Emetteurs – Service assemblées, Immeuble Tolbiac, 75450 Paris, Cedex 09, en joignant le formulaire ci-après.

Attention : L'actionnaire devra joindre à sa demande d'envoi de documents une attestation de participation délivrée par l'intermédiaire financier justifiant de sa qualité d'actionnaire à la date de sa demande. En raison de la nécessité de justifier de sa qualité d'actionnaire au moment de la demande, aucune autre demande d'envoi de document, téléphonique notamment, ne pourra être prise en compte.

Le soussigné(e)<sup>(1)</sup> Nom (M., Mme, Mlle) : ..... Prénom .....

Détenteur de : ..... actions nominatives..... actions au porteur, souhaite recevoir les documents ou renseignements visés aux articles R. 225-81, R. 225-83 et R. 225-88 du Code de commerce et concernant l'assemblée générale mixte du 28 avril 2009, à l'exception de ceux annexés au présent document de la façon suivante<sup>(2)</sup> :

Soit par courrier postal à l'adresse suivante :.....

Soit par email à l'adresse suivante : .....

Fait à ..... le.....

Signature :

Conformément à l'article R. 225-88 du Code de commerce, les actionnaires titulaires de titres nominatifs peuvent obtenir de la Société, par une demande unique, l'envoi des documents et renseignements précités à l'occasion des assemblées ultérieures.

N.B. : si les informations contenues sur le présent document sont utilisées pour un fichier nominatif informatisé, elles seront soumises aux prescriptions de la loi 78-17 du 6 janvier 1978, notamment en ce qui concerne le droit d'accès et de rectification pouvant être exercé par l'intéressé.

<sup>(1)</sup> Pour les personnes morales, indiquer la dénomination sociale exacte.

<sup>(2)</sup> Indiquer uniquement une adresse au choix entre postale ou email. Dans l'hypothèse où les deux modes d'envoi (adresse postale et adresse email) seraient mentionnés, les documents seront adressés uniquement par email à l'adresse indiquée ci-dessus.

**TNU SA**

Société Anonyme au capital de 260.105.596,87 euros  
334 192 408 R.C.S. Paris  
Siège social : 19, boulevard Malesherbes, 75008 Paris, France

**TNU PLC**

Registered Office: UK Terminal, Ashford Road, Folkestone, Kent CT18 8XX, United Kingdom  
Registered in England and Wales No. 01960271