



Lettre aux actionnaires de Groupe Eurotunnel SA



Chers actionnaires,

L'été s'achève et j'espère que vous avez pu profiter pleinement de la trêve estivale.

Nos équipes sont restées très mobilisées, puisqu'il s'agit traditionnellement pour nous d'une période de forte activité :

- **le 6 juin** nous avons signé un contrat avec Brush Bombardier pour une remise à niveau de 18 locomotives dont la puissance passera d'ici à 2013 de 5,6 à 7 Megawatts. Cette opération s'inscrit dans le cadre d'une augmentation de la capacité de transport des Navettes Camions ;

- **le 27 juin**, nous avons tenu notre **assemblée générale** à Calais. Plus de 300 d'entre vous nous ont fait le plaisir d'y assister. La totalité des résolutions présentées par le Conseil d'administration a été massivement approuvée (cf. verso de cette lettre) et je crois que pour la première fois dans l'histoire d'Eurotunnel, nous avons pu enfin parler stratégie, développement, avenir et ce, dans un climat totalement serein ;

- **le 10 juillet**, nous avons procédé au **remboursement total et définitif des ORA II**, améliorant ainsi considérablement notre structure de capital, sans oublier les économies de frais financiers correspondantes ;

- **le 17 juillet**, nous avons publié nos **résultats** pour le premier semestre 2008. Ils sont **excellents** et vous en avez l'essentiel au verso de cette lettre. Je soulignerai ici les principaux chiffres : à taux de change constant, le chiffre d'affaires est en hausse de 11 %, le trafic des Navettes croît de 4 % pour les voitures et de 7 % pour les camions, **l'EBITDA bondit de près de 16 %** à 221 millions d'euros. Nous continuons donc à être significativement en avance sur notre plan de marche ;

- **le 28 juillet**, nous avons **converti la 1^{ère} tranche d'ORA I** en un peu plus de 25 millions d'actions, portant ainsi le nombre total d'actions en circulation à 190 millions. Nous atteignons maintenant un volume qui permet un meilleur lissage du cours de bourse. Il est très vraisemblable que certains créanciers titulaires d'ORA I en mal de liquidités ont vendu leurs actions dès qu'ils les ont reçues. Pour autant, depuis l'augmentation de capital du 4 juin dernier, le cours de GET SA a «surperformé» par rapport à des valeurs similaires. Le consensus des analystes est très positif ;

Cette situation nous a permis de commencer dans de très bonnes conditions la mise en œuvre du programme de rachats d'actions voté à la dernière AG. Au 31 août 2008, nous avons **2 487 686 actions en autocontrôle** ;

- **en juillet** toujours, **Eurostar** a établi un record historique absolu de 923 000 passagers transportés en un seul mois, soit une hausse de près de 17 % par

rapport à juillet 2007. Ce résultat exceptionnel, dont nous profitons pleinement, est notamment dû à la réduction des temps de trajet entre Londres, Paris et Bruxelles, à la ponctualité à laquelle nous contribuons largement, mais aussi à l'implantation de la nouvelle gare de Saint Pancras International. Cette dernière, particulièrement bien connectée au réseau ferroviaire britannique par les correspondances à King's Cross et Euston, permet d'attirer une clientèle plus large résidant au nord de Londres. Août confirme cette nouvelle donne ;

- **en août**, nos nouvelles méthodes de gestion opérationnelles (Plans Harmony et BAR, voir au verso) ont permis d'écouler sans difficulté des **pointes de trafic** très fortes (les week-ends des 8 et 15 août ont représenté 24 % du trafic mensuel soit près de 65 000 véhicules de tourisme) avec un niveau de qualité de service rarement atteint par le passé. Les premiers effets positifs de nos programmes de maintenance renforcée sur les Navettes ont par ailleurs permis de réduire encore les pannes en ligne, peu fréquentes, mais sources de perturbations pour nos clients ;

- **août** toujours, ce sont aussi les **Jeux Olympiques** : la France comme le Royaume-Uni ont fait moisson de médailles et déjà, tous les yeux se tournent vers les Jeux de 2012 à Londres. **Eurotunnel a décidé de se porter candidat pour assurer le transfert de la flamme olympique par le Tunnel**, dans des conditions techniques qui devront bien sûr recevoir l'aval de la Commission Intergouvernementale du tunnel sous la Manche (CIG). Nous avons de nombreux atouts : nous sommes le moyen le plus respectueux de l'environnement pour traverser la Manche, et ce serait une grande première mondiale : un marathonien portant la torche olympique sous la mer !

Nous abordons donc la rentrée avec détermination.

Certes, le contexte économique est préoccupant. La parité entre la livre sterling et l'euro, si elle reste au niveau actuel, a un effet mécanique sur nos chiffres consolidés. Mais nous avons des ressources : nous sommes très flexibles, nous saurons adapter notre offre à la demande, nous avons des partenaires - notamment Eurostar - qui font preuve d'un grand dynamisme, et nous avons des marges de progrès. Nous poursuivrons également la simplification de nos structures, source d'économies.

Eurotunnel reste un concentré d'atouts tout à fait exceptionnels. Nous les utiliserons au mieux dans les mois qui viennent.

Très fidèlement,

Jacques Gounon,
Président-Directeur général

Focus sur les résultats semestriels

Au premier semestre 2008, Eurotunnel continue d'avoir une très bonne croissance, tant pour le chiffre d'affaires (+ 11 %) que pour la marge d'exploitation (+ 16 %). Avec un bénéfice net en forte progression, Eurotunnel fait mieux que prévu et se trouve en position de force pour aborder le second semestre 2008. Ces résultats semestriels démontrent la justesse de notre modèle économique et de notre politique commerciale. Ils viennent aux lendemains de la réussite de l'augmentation de capital et sont de nature à conforter la confiance des investisseurs dans les capacités de développement du Groupe Eurotunnel.

Une activité en forte progression.

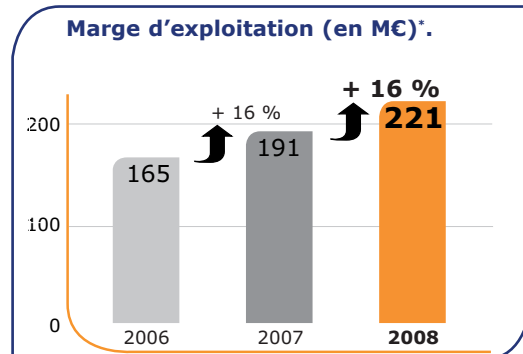
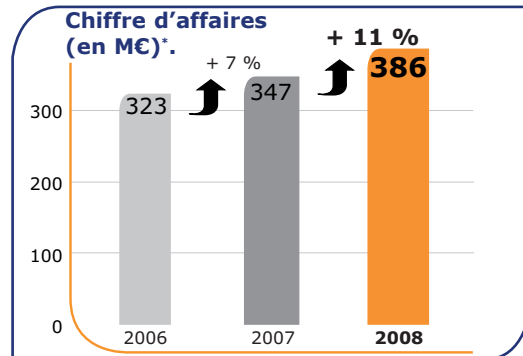
A bord de nos Navettes, tous les types de trafics sont en augmentation par rapport à la même période de 2007 : + 7 % pour les camions ; + 4 % pour les voitures ; + 5 % pour les autocars. Dans chaque catégorie, cette croissance dépasse l'évolution du marché durant cette période. Eurotunnel conforte ainsi sa position de leader du transport transmanche et bénéficie indéniablement de la qualité de son service. Eurostar connaît un nouveau succès avec 18 % de passagers supplémentaires au premier semestre 2008.

Un chiffre d'affaires toujours en hausse.

Les revenus tirés de ces principaux trafics, grâce à une politique tarifaire maîtrisée, s'élèvent sensiblement : le chiffre d'affaires semestriel du Groupe s'établit à **386 M€**, soit, à taux de change constant, une hausse de 11 % par rapport à l'année dernière. Le chiffre d'affaires Navettes est en augmentation de 10 % et les revenus provenant des réseaux ferroviaires de près de 13 %.

Un premier bénéfice net significatif.

Notre marge d'exploitation (EBITDA), c'est-à-dire la différence entre le produit de l'activité d'Eurotunnel et les charges d'exploitation, s'inscrit à nouveau à la hausse : **221 M€ (+ 16 %)**. Nos charges d'exploitation augmentent dans des proportions attendues (+ 6 %) qui reflètent la croissance globale du trafic et l'entrée dans de nouveaux cycles de maintenance. Indicateur de notre rentabilité, le **ratio EBITDA/chiffre d'affaires atteint 57 %**. Au final, le Groupe enregistre un **bénéfice net de 26 M€** au cours du premier semestre, à comparer au 1 M€ de résultat positif pro forma du 1^{er} semestre 2007.



* A taux de change constant, celui du premier semestre 2008 : 1 £ = 1,259 €

Gestion opérationnelle : un été sans embûche

Avec le Plan BAR (Busy And Ready) il s'agit de préparer au mieux la gestion des journées chargées. Il se traduit par : l'adaptation des procédures de chargement afin d'obtenir un taux de remplissage maximal ; la planification de sillons et de navettes de réserves ; la mobilisation d'équipes renforcées d'exploitation et de maintenance ; l'implication des autorités pour garantir la fluidité du trafic.

Le Plan Harmony permet d'adapter la programmation de la maintenance de l'infrastructure du Tunnel en fonction des pointes de trafic. Cette flexibilité permet d'optimiser la capacité du Tunnel et donc de la qualité de service à nos clients.

Assemblée générale GET SA 27 juin 2008

Résultats des votes des résolutions

QUORUM ATTEINT : 40,71 % des actions ayant le droit de vote

Résolutions	Pour
1. Approbation des comptes sociaux de la Société	99,53 %
2. Affectation du résultat de l'exercice	99,67 %
3. Approbation des comptes consolidés	99,54 %
4. Conventions visées à l'article L. 225-38 du Code de commerce (conventions réglementées)	87,03 %
5. Approbation de la conclusion par la société de conventions réglementées et engagements	87,02 %
6. Autorisation à donner au conseil à l'effet de mettre en oeuvre un programme d'achat d'actions de la Société	74,46 %
7. Ratification de la cooptation de M. Bernard Attali en qualité d'administrateur	84,96 %
8. Ratification de la cooptation de M. Jean-Pierre Mattéi en qualité d'administrateur	98,48 %
9. Ratification de la cooptation de M. Martin Mogens Skaanild en qualité d'administrateur	85,49 %
10. Ratification de la cooptation de M. Gérard Van Kemmel en qualité d'administrateur	99,37 %
11. Pouvoirs pour les formalités	99,64 %

Vous êtes très nombreux à nous faire part des retards avec lesquels vous recevez La Voie de l'Avenir. Malheureusement, Groupe Eurotunnel SA n'a aucune maîtrise des délais d'acheminement postaux. Aussi, **si vous souhaitez recevoir, en temps réel, l'information sur votre messagerie électronique**, vous êtes invités à nous en faire la demande par email à info.actionnaires@eurotunnel.com en précisant l'adresse email à laquelle vous souhaitez recevoir ces informations, vos noms et prénoms, votre adresse postale et vos références actionnaires inscrites sur la Voie de l'Avenir que vous soyez au porteur (TPI) ou au nominatif (NOM).

Pour contacter le
Centre Relations
Actionnaires



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



info.actionnaires@eurotunnel.com

www.eurotunnel.com

N°Azur 0 810 627 627