

La Voie de l'Avenir

Mars 2008



*Lettre aux actionnaires
de Groupe Eurotunnel SA*



Chers actionnaires,

Clairement, votre société inspire maintenant une grande confiance.

Nous avons pu, en pleine crise des marchés, lancer avec succès une augmentation de capital différée, sous forme de Titres Subordonnés Remboursables en Actions (TSRA), émis sans décote sur la base d'une action sous-jacente au prix de 9,65 €.

Vous avez souscrit plus de 53 millions d'euros¹ sur les 800 millions d'euros de cette tranche, alors même que ce type d'instrument financier ne donne pas accès immédiatement au capital, mais dans seulement 18 mois. Ce montant est donc tout à fait considérable. Le public et les institutionnels ont souscrit le complément.

Mes plus vifs remerciements à tous ceux qui ont ainsi montré leur volonté d'accompagner notre réussite.

Les marchés ont très bien réagi à cette opération puisque l'action s'est appréciée de 20 % entre son annonce (20 février) et sa clôture (6 mars), alors que sur cette même période, le CAC faisait -2,8 %.

Ceci nous a permis de notifier aux détenteurs d'ORA II le remboursement de plus de la moitié de celles-ci, soit 841 millions d'euros, sur un montant total de 1 616 millions d'euros.

D'ores et déjà, ce premier remboursement nous permet d'économiser 35 millions d'euros de frais financiers en année pleine (hors coupon des TSRA), et de supprimer l'émission à venir de 51 millions d'actions : la relation promise est en marche, elle sera amplifiée par la seconde augmentation de capital et, ultérieurement, par l'exercice de tout ou partie des Bons de Souscription d'Actions (BSA).

Si les conditions de marché le permettent, notre ambition est de viser la prochaine date de notification aux derniers détenteurs d'ORA II, le 6 juin 2008, en lançant ce printemps la deuxième tranche de l'augmentation de capital, sur la base des comptes certifiés au 31/12/2007, qui seront publiés le 8 avril prochain.

Pour l'instant, la typologie de notre actionnariat est la suivante² :

Vous êtes un demi-million d'actionnaires personnes physiques. C'est depuis toujours une des grandes forces de notre Groupe, et je souhaite que vous puissiez être encore plus nombreux. Vous trouverez au verso de cette Voie de l'Avenir la répartition par pays, et, pour la France, par zones géographiques.

Les actionnaires individuels ont été rejoints depuis l'été dernier par des investisseurs institutionnels de long terme : outre la Banque Européenne d'Investissement (BEI) fidèle depuis l'origine, ou Richelieu Finances, nous avons maintenant au capital des fonds d'investissement de type FCP, des assurances-vie, des caisses de retraite et des sociétés d'investissement. Ils représentent aujourd'hui près du tiers du capital.

Ceci est très important pour l'avenir, car cela signifie confiance et stabilité, des qualités appréciées par la Bourse. Plus important encore, le portefeuille moyen (voir la ventilation des portefeuilles au verso) est significatif - 343 actions -, et surtout, il y a une tendance nette au renforcement des plus grosses lignes, malgré deux caractéristiques pénalisant l'action : sa très faible liquidité (seulement 59,8 millions de titres en tout) et de fait sa forte volatilité (de tout petits volumes échangés entraînent de fortes fluctuations du cours, associés à une rotation rapide d'une fraction du capital).

La seconde phase de l'augmentation de capital a aussi pour but de modifier cette situation, dans un sens a priori favorable à vos intérêts.

Ensuite la première et la deuxième tranche des ORA I seront converties en actions en juillet 2008 et juillet 2009. Rappelons que les principaux détenteurs d'origine de ces ORA I sont d'une part les fonds Franklin, Oaktree, d'autre part Deutsche Bank, qui monteront donc au capital s'ils ont conservé leurs titres³.

Puis les TSRA arriveront à échéance en septembre 2009. Le fonds d'infrastructure Goldman Sachs Infrastructure Partners (GSIP)⁴ a souscrit une part très significative des TSRA. Dans l'hypothèse où il les garde, ce qu'il a récemment déclaré, ce fonds deviendra alors vraisemblablement le premier actionnaire.

Nous aurons alors à nos côtés un spécialiste des infrastructures, présent dans le monde entier, partenaire de nombreuses concessions. Il devrait nous apporter, outre une vision long terme, un soutien à nos ambitions de développement.

C'est ainsi que, solidement ancré sur un actionnariat individuel important et de puissants investisseurs, nous allons continuer à créer de la valeur, pour vous.

Si vous en êtes convaincu, ce que j'espère, vous nous conserverez votre confiance et vous vous préparerez à participer largement à la prochaine augmentation de capital.

Encore merci pour votre attachement à Groupe Eurotunnel.

Très fidèlement,

Jacques Gounon,
Président-Directeur général

¹ Certains actionnaires n'ont malheureusement pas pu souscrire alors qu'ils en avaient l'intention du fait de la lenteur de leurs intermédiaires financiers. Nous en sommes désolés, mais sachez que Groupe Eurotunnel SA n'a malheureusement aucun moyen d'intervention ou de pression sur ceux-ci. Il vous appartient d'adresser vos éventuelles réclamations directement auprès de ces derniers.

² Etude réalisée en janvier 2008.

³ Les ORA et les TSRA étant au porteur, des changements importants quant à leurs détenteurs peuvent intervenir sans que nous en ayons connaissance.

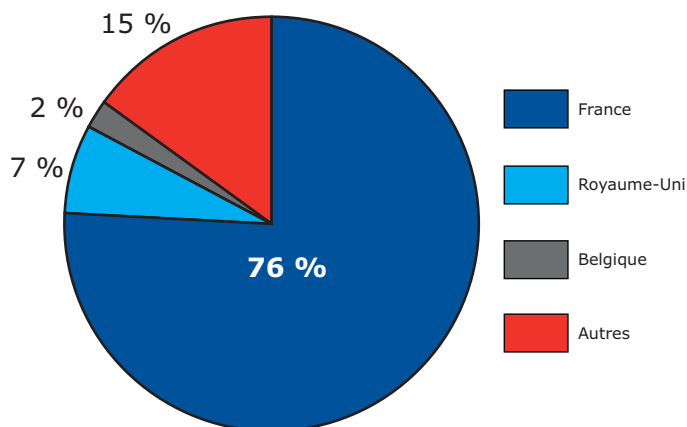
⁴ Voir encadré «GSIP» au verso.

Structure de l'actionnariat de Groupe Eurotunnel SA¹

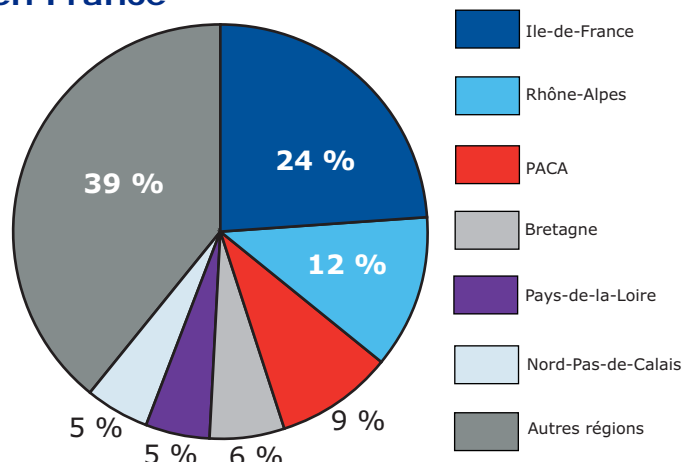
- Environ 1/2 million d'actionnaires dans le capital
- Un capital réparti entre 2/3 d'individuels et 1/3 d'institutionnels
- Un net renforcement des positions des institutionnels entre janvier 2007 et janvier 2008
- Un portefeuille moyen de 343 actions
- Un renforcement du poids des plus grosses lignes.

¹ Etude au 2 janvier 2008 sur la base du TPI de 25 actions et plus et du registre nominatif BNP2S et Computershare.

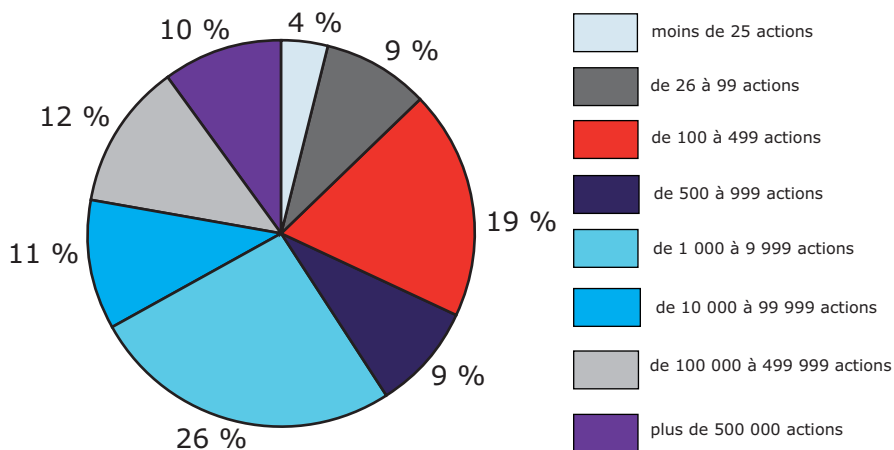
Répartition du capital global par pays



Répartition géographique du capital détenu par l'actionnariat individuel en France



Répartition du capital par tranches de détention d'actions



126 090

C'est le nombre de sollicitations des actionnaires individuels enregistré en 2007 par le Centre Relations Actionnaires de Groupe Eurotunnel SA contre 22 634 en 2006. Une année extrêmement dense du fait de l'OPE, de la mise en place du programme unique d'avantages tarifaires et du regroupement d'actions. 56 % des sollicitations émanent du Royaume-Uni et 44 % de France.

Goldman Sachs Infrastructure Partners «GSIP»

GS Infrastructure Partners ("GSIP") est un fonds international d'infrastructure de 6,5 milliards de dollars géré par Goldman Sachs depuis sa création en 2006. GSIP investit de manière spécialisée dans les infrastructures civiles, notamment de transport, et les services d'utilité publique, tels que les réseaux de transport ou de distribution d'eau, de gaz et d'électricité. GSIP se concentre sur des investissements de grande ampleur dans les pays développés, notamment en Europe et en Amérique du Nord. GSIP est notamment partie prenante au Royaume-Uni dans ABP, le plus important opérateur portuaire et aux Etats-Unis, dans Kinder Morgan, convoyeur d'énergie par pipe line. Goldman Sachs a contribué au capital de GSIP à hauteur de 750 millions de dollars ; les autres investisseurs institutionnels de GSIP sont des fonds de pension, des compagnies d'assurance et des banques.

Vous êtes très nombreux à nous faire part de la lenteur de la réception de 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

Coût d'un appel local