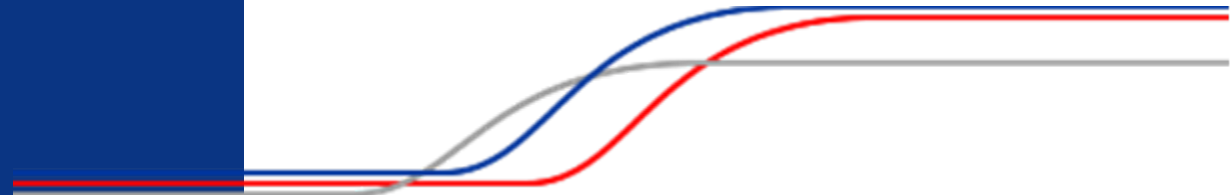




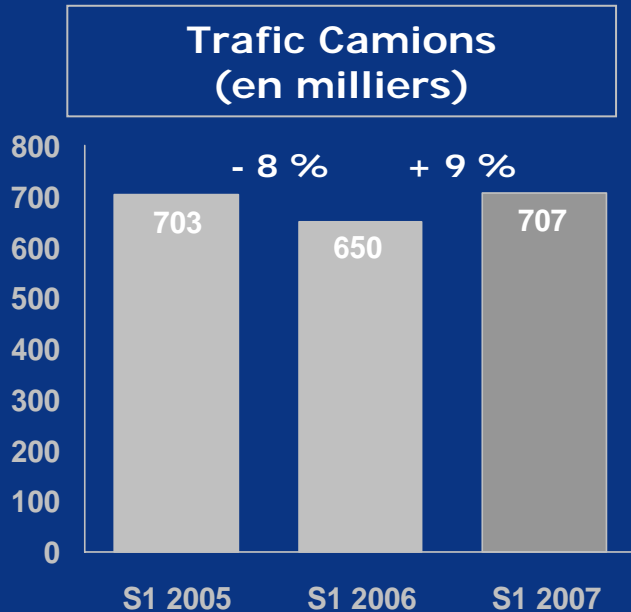
# Résultats semestriels 2007

30 août 2007



# Activité Navettes Camions

## Trafic S1 2007



### S1 2007

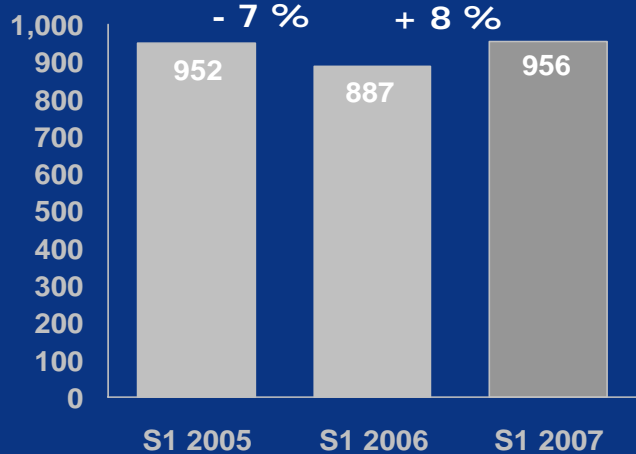
- ❑ Croissance du marché Détroit par rapport à 2006 (+3 %)
- ❑ Trafic Eurotunnel en hausse (+9 %)
- ❑ Équivalent à 9 millions de tonnes de marchandises transportées
- ❑ 12 millionième camion transporté en mai 2007

# Activité Navettes Passagers

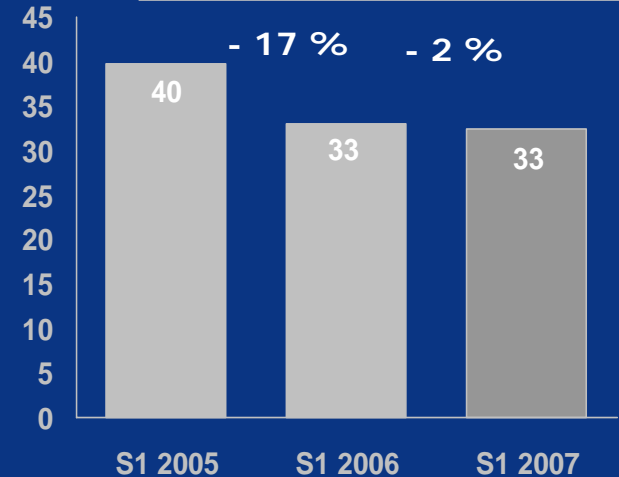
## Trafic S1 2007



Trafic Voitures  
(en milliers)



Trafic Autocars  
(en milliers)



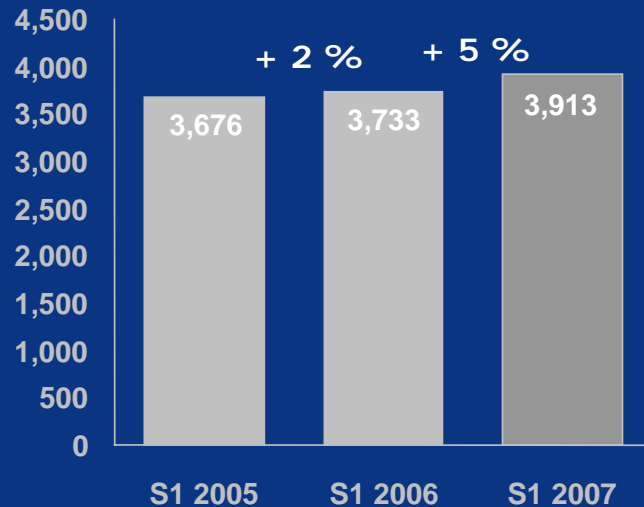
- Croissance du marché Voiture (+6 %) / marché Autocars stable (+1 %)
- Trafic Eurotunnel :  
+8 % pour les voitures / -2 % pour les autocars
- Équivalent à 3,7 millions de voyageurs en Navettes Passagers

# Opérateurs ferroviaires

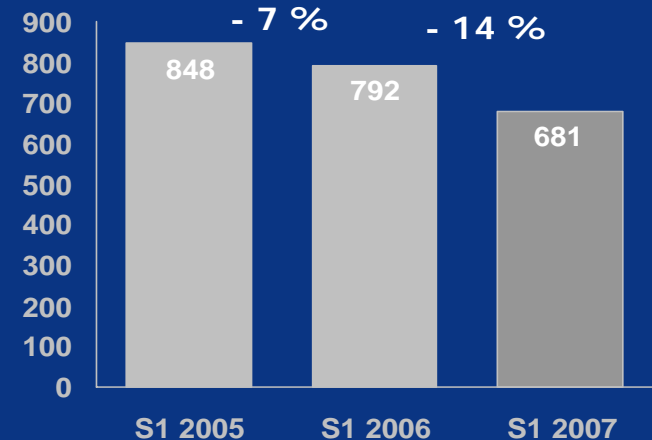
## Trafic S1 2007



Passagers Eurostar \*  
(en milliers)



Tonnes de marchandises  
(SNCF & EWS)  
(en milliers)



### S1 2007 :

- Passagers\* Eurostar : +5 %
- Tonnage marchandises : -14 %

- Disparition du MUC (55 m€ en 2006) mais +6 % d'augmentation du chiffre d'affaires des Réseaux hors MUC

\* Nombre de passagers Eurostar empruntant le Tunnel

# Opérateurs ferroviaires

## Perspectives



### □ Eurostar

- 4 septembre : record de vitesse, Londres-Paris en 2 heures
- 14 novembre : ouverture de la totalité de la ligne ferroviaire à grande vitesse et de la gare St Pancras
- 50 passages quotidiens en Tunnel (54 en 2008)
- Estimation 2008 : environ 9 millions de passagers

# Opérateurs ferroviaires

## Perspectives



### □ Fret ferroviaire : solutions pour une relance

- Soutien des Gouvernements pour participation aux coûts fixes des infrastructures
  - Décision du gouvernement britannique : 10M€ / an
  - Décision du gouvernement français : en attente
- Prise en charge par Eurotunnel de la gestion de la gare de triage de Frethun pour libre accès
- Objectif : 5 à 6 millions de tonnes annuelles en 2012

# **Europorte 2**

## **Développement fret ferroviaire**

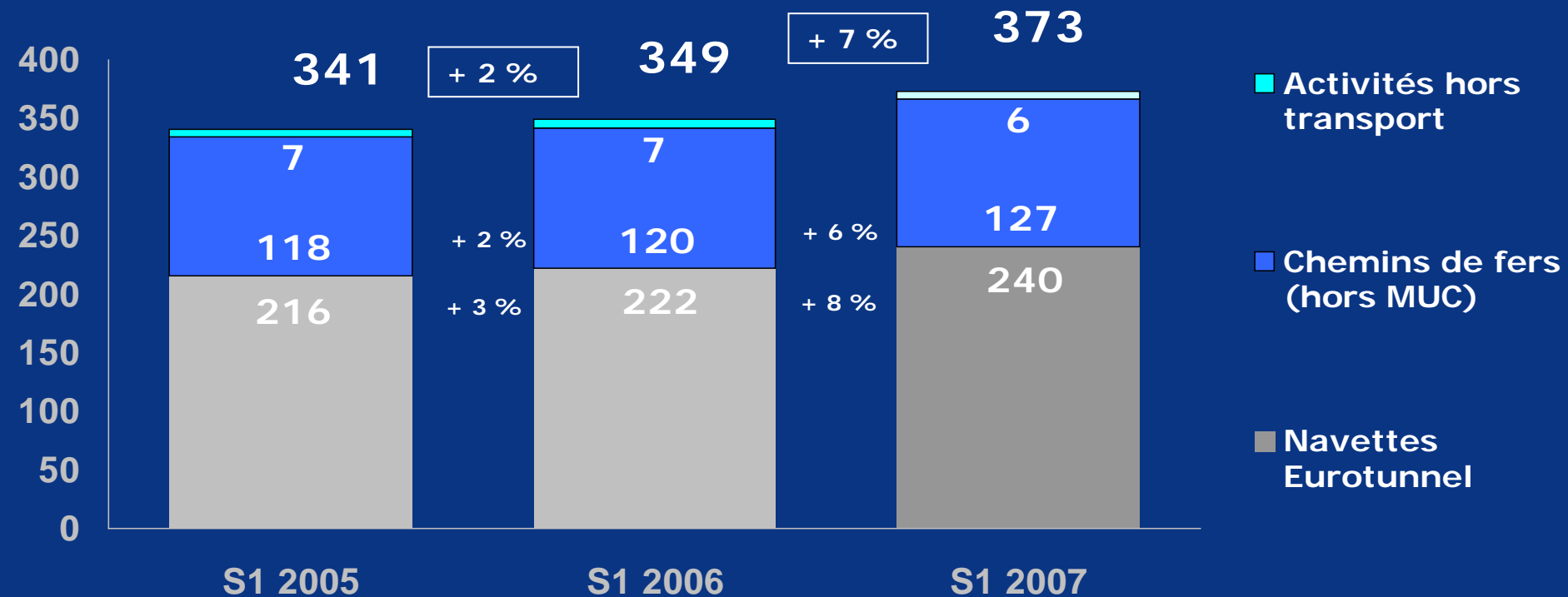


- Licence d'opérateur ferroviaire européen renouvelée en 2007**
- Achat de 5 locomotives**
- Adhésion à CAREX, convention de partenariat avec le Port Autonome de Dunkerque**
- 23 août 2007 : passage du 1er train en marche d'essai**

# Chiffre d'affaires pro forma (hors MUC) 3 années consécutives de croissance



En M€



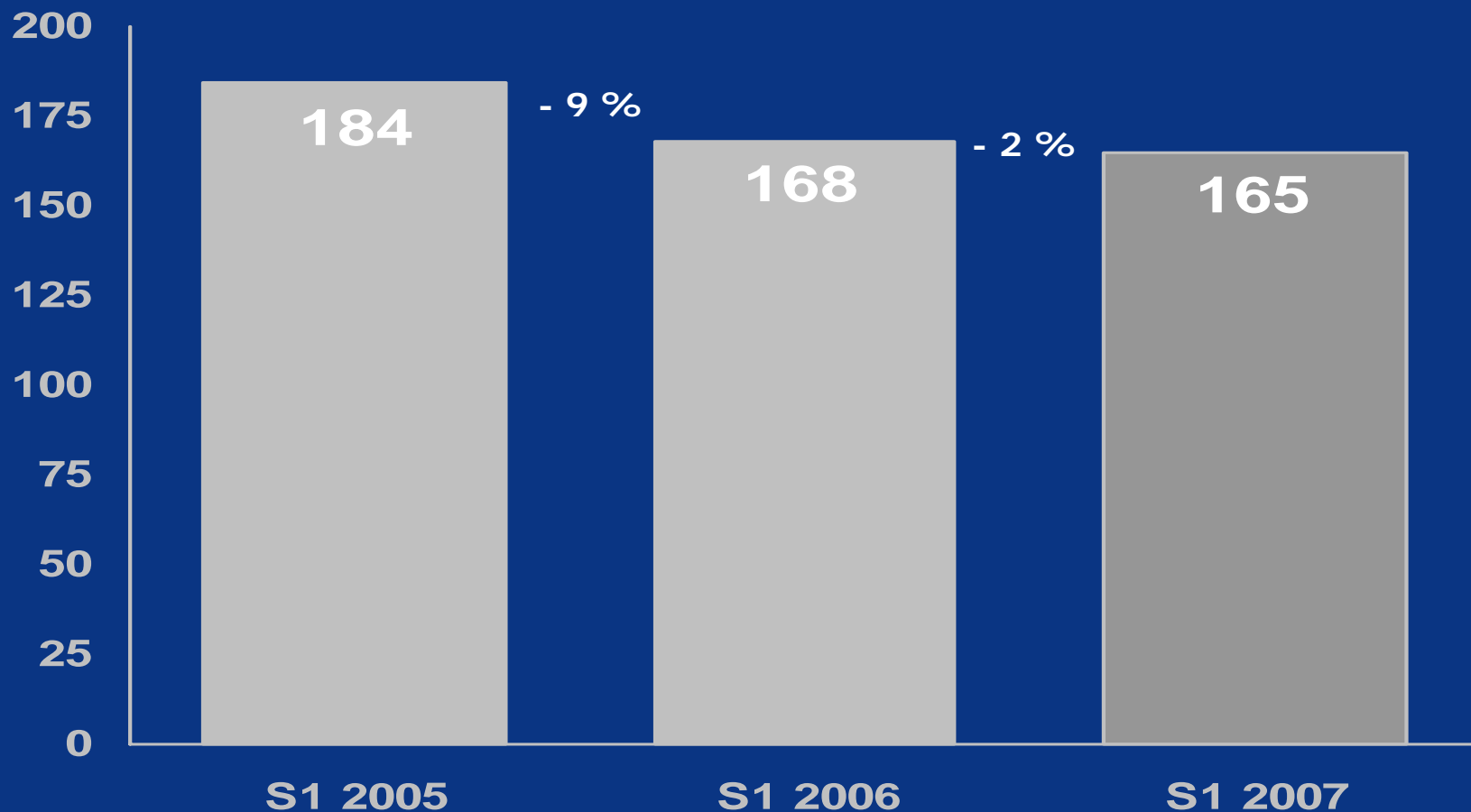
\*\* La MUC s'est terminée fin novembre 2006

# Charges d'exploitation

## 3 années consécutives de réduction



En M€

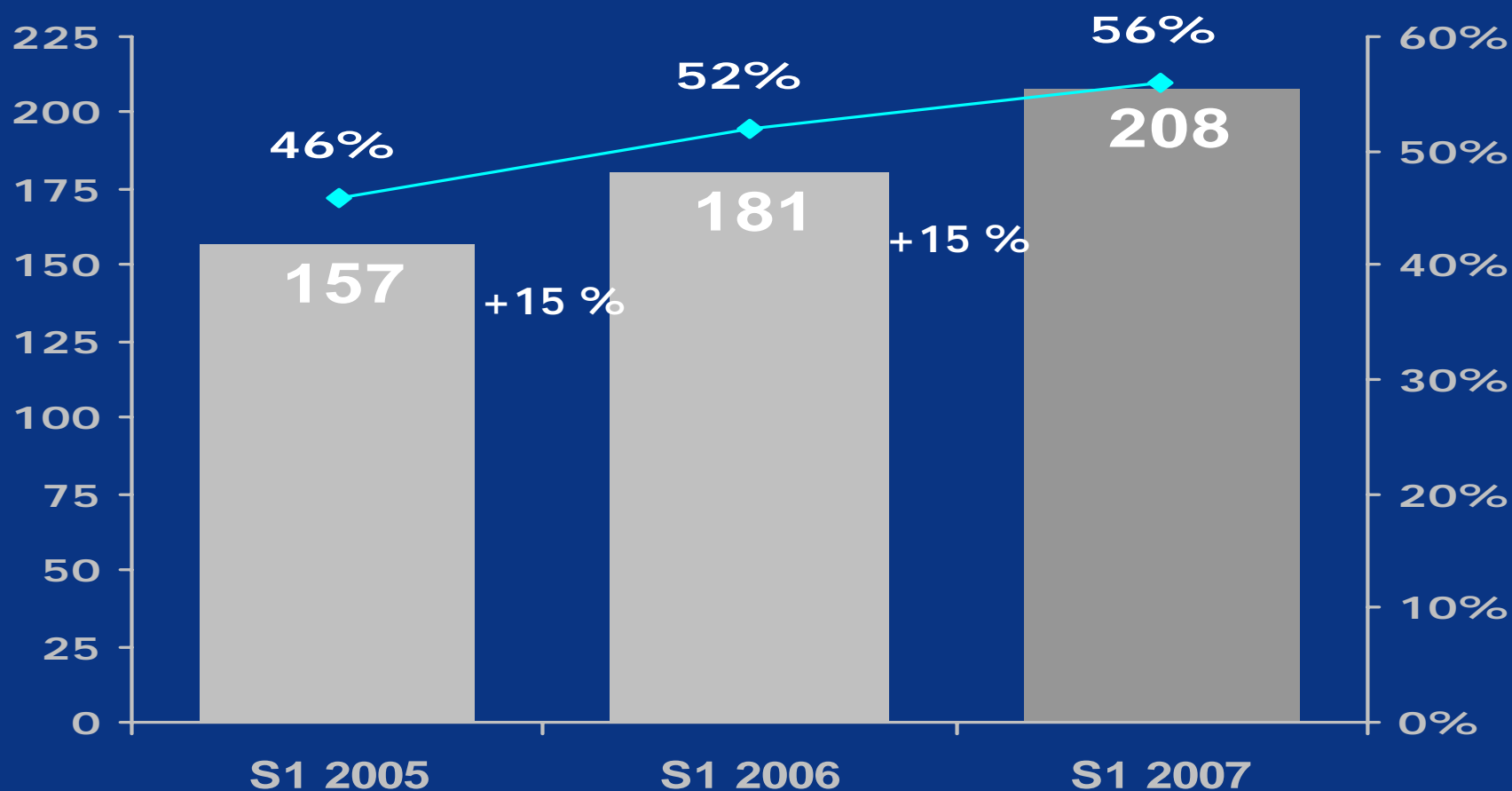


Recalculé au taux de change du premier semestre 2007 de 1£ = 1,478€

# Marge d'exploitation (EBITDA) pro forma (hors MUC) Progression continue



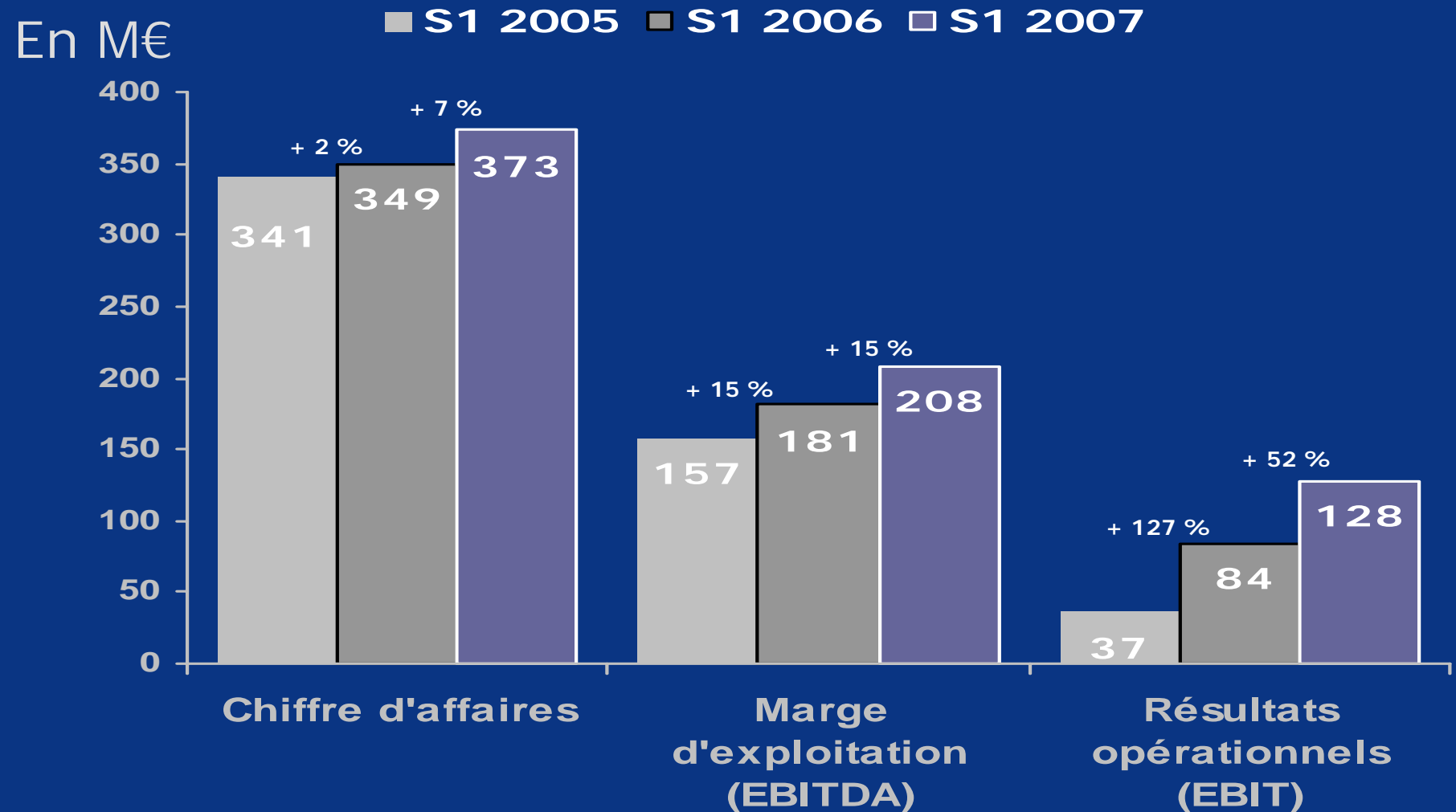
En M€ **■** EBITDA **◆** % EBITDA sur chiffre d'affaires



Recalculé au taux de change du premier semestre 2007 de 1£ = 1,478€

# Résultats financiers pro forma (hors MUC)

## Amélioration continue des résultats opérationnels



# Redressement exceptionnel 2005 / 2007 (pro forma)

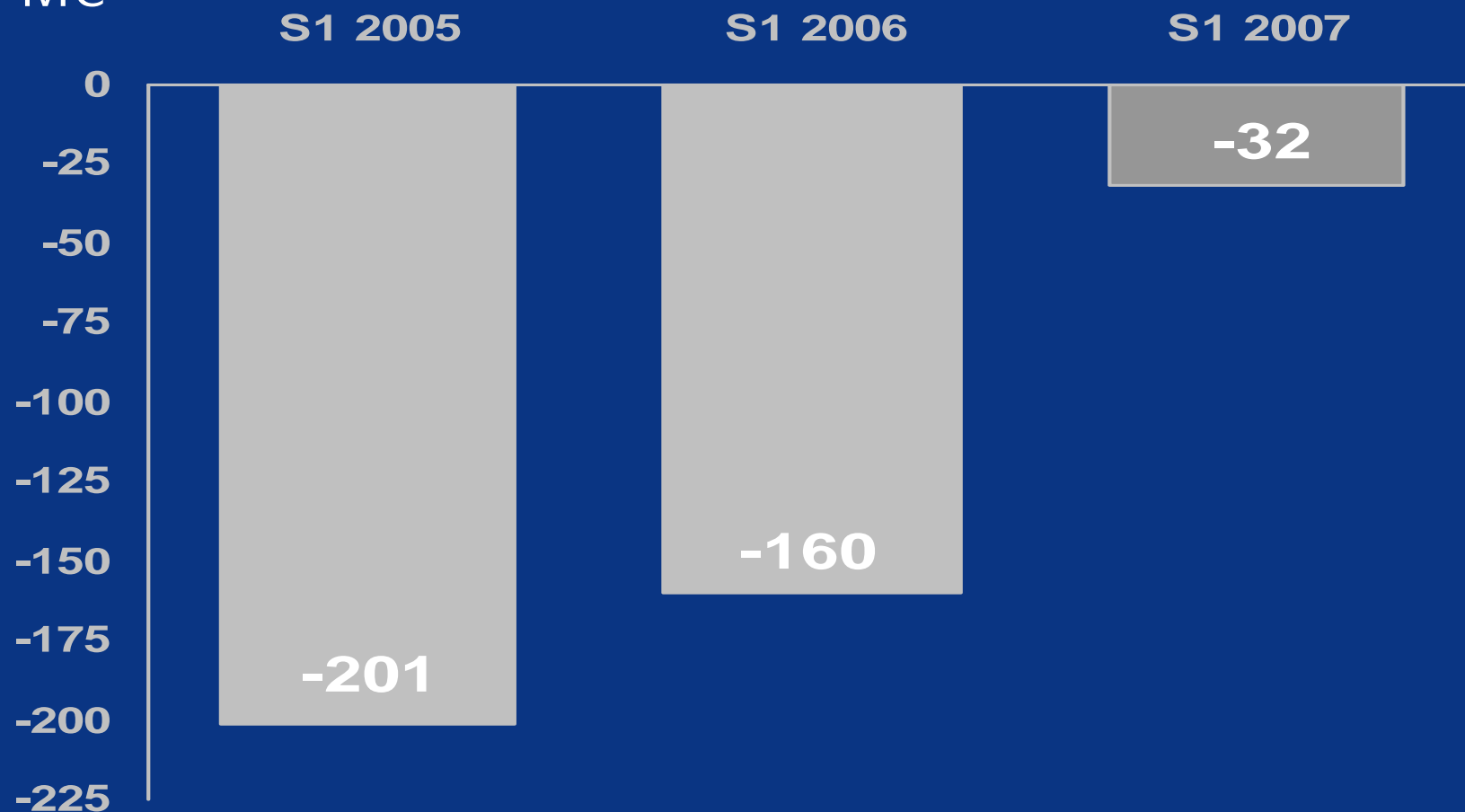


- Chiffre d'affaires : +9 %
- Productivité : environ 10 % par an
- Marge d'exploitation : +32 %
- Rentabilité des activités (ratio marge d'exploitation sur chiffre d'affaires) :  
+10 points
  - 46 % en 2005, 52 % en 2006, 56 % en 2007

# Résultat net TNU pro forma (hors MUC) Amélioration continue



En M€



# Groupe Eurotunnel SA : Un nouveau départ



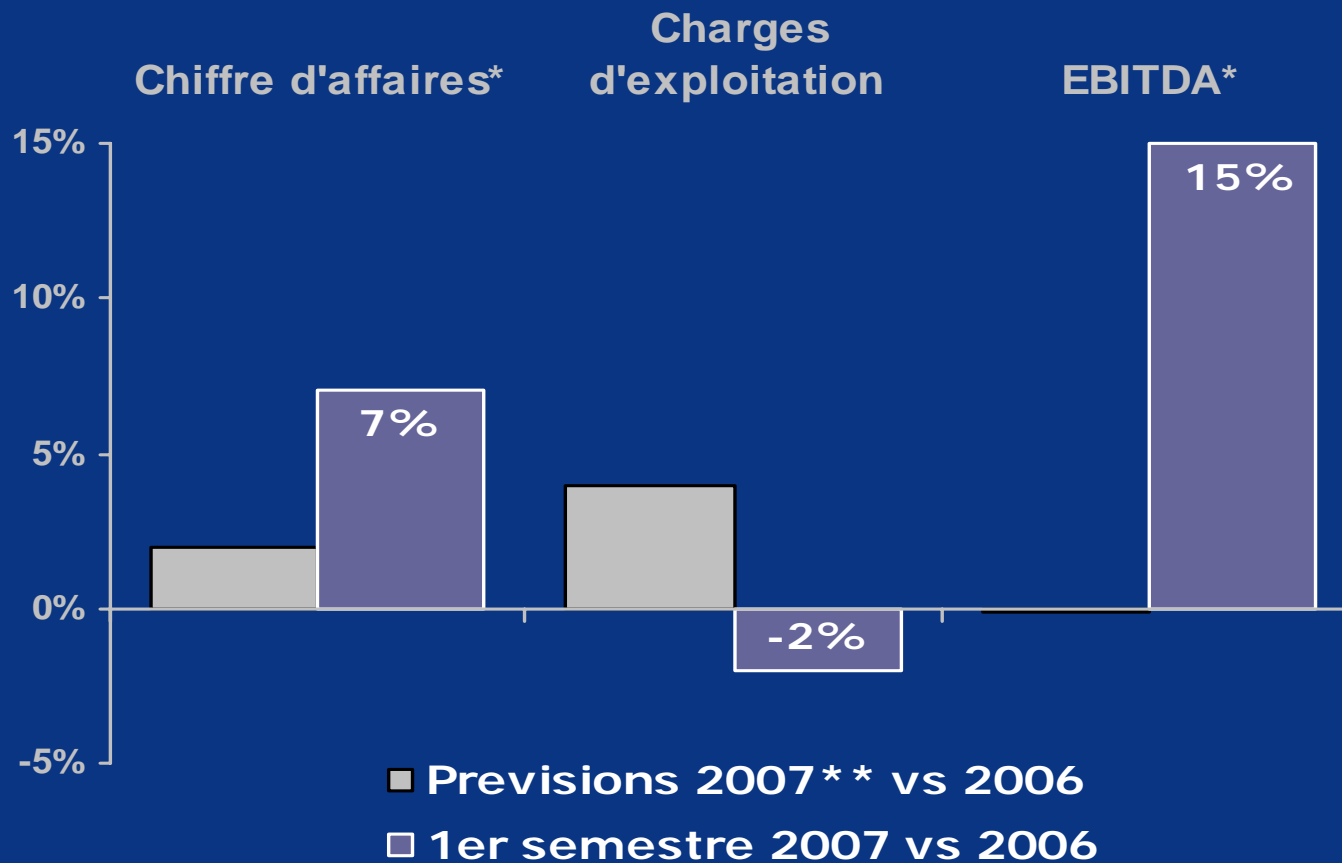
- 28 juin : règlement-livraison des actions, BSA et ORA et restructuration de la dette  
prise de contrôle de Groupe Eurotunnel sur ESA / EPLC
- 2 juillet : cotation de Groupe Eurotunnel SA (GET SA) sur 2 marchés (primaire à Paris, à titre secondaire à Londres)
- 27 juillet : changement de dénomination des anciennes sociétés
  - ESA → TNU SA
  - EPLC → TNU PLC
- 30 juillet : radiation de la cote des Unités de TNU à Londres

# Rappel du Plan de marche de la restructuration financière



<b>Compte de résultat prévisionnel combiné</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>En millions € (à 1£ = 1,4€)</b>			
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>735,8</b>	<b>751,5</b>	<b>777,3</b>
<b>Achats, charges externes et de personnel</b>	<b>366,0</b>	<b>376,7</b>	<b>381,8</b>
<b>Amortissements et provisions</b>	<b>128,8</b>	<b>128,8</b>	<b>129,9</b>
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>241,1</b>	<b>246,0</b>	<b>265,6</b>

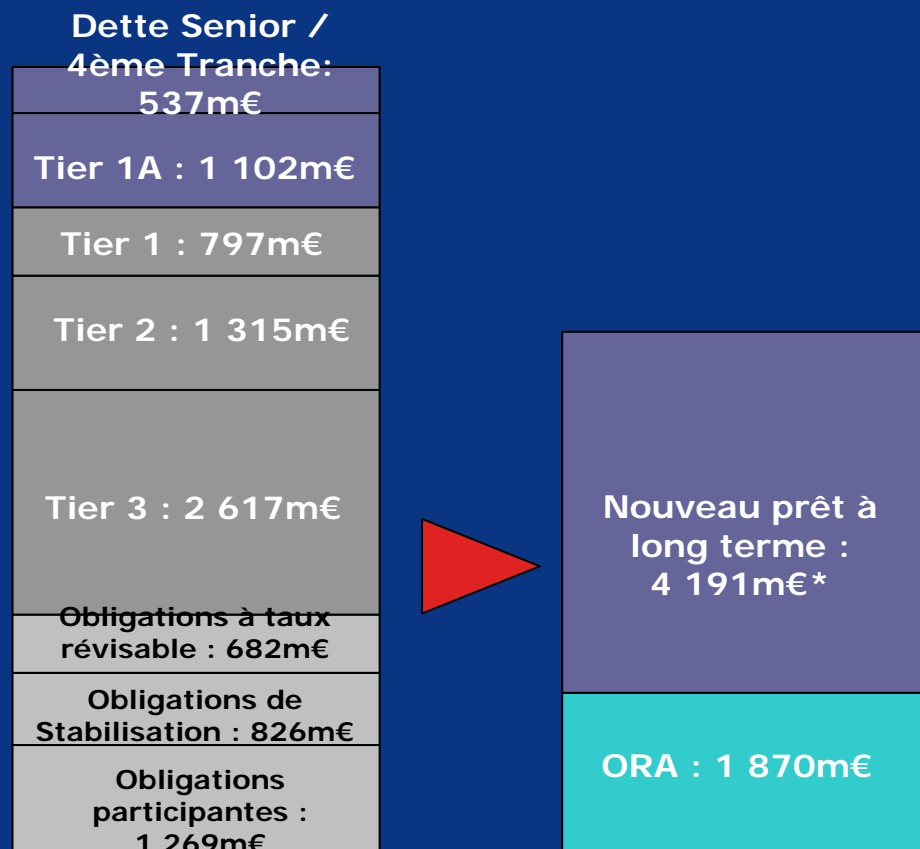
# Situation au 1er semestre 2007 par rapport au Plan de marche



■ Previsions 2007\*\* vs 2006  
□ 1er semestre 2007 vs 2006

\* Pro forma : hors MUC en 2006  
\*\* Prévision 2007 du Document de Base

# Nouvelle Structure de Capital



- ❑ Endettement financier réduit de 9,1Mds€ à 4,2Mds€
- ❑ Notation dans la catégorie investissement
- ❑ Maturité 2012 ⇨ 2050
- ❑ 1,87m€ d'obligations remboursables en actions au cours des trois prochaines années dont 61,7% peuvent être remboursées en espèces

Montant en principal avant restructuration\*

Montant en principal après restructuration

\* @ £1=€1.484

# Obligations remboursables en actions GET SA



		Montant	Coupon	Conversion obligatoire en actions
<b>ORA 1</b>	Tranche 1	€98m	3%	Juillet 2008
	Tranche 2	€98m	3%	Juillet 2009
	Tranche 3	€520m	3%	Juillet 2010
<b>ORA 2</b>		€1,154m	6%	Juillet 2010

Les ORAs 2 sont remboursables en espèces avec une prime de remboursement de 40%

# Les prochaines étapes



- ❑ **Regroupement d'actions Groupe Eurotunnel**
  - Octobre / novembre 2007
  
- ❑ **Recapitalisation de TNU**
  - Capitaux propres négatifs : 2,3 mds€
  
- ❑ **Augmentation de capital de Groupe Eurotunnel**