

Paris, le 6 mars 2025

Diffusion 7h15

**Résultats annuels 2024 :
Objectif d'EBITDA atteint à 833 millions d'euros,
porté par la performance des activités cœur du Groupe.**

➤ **Groupe**

- **Chiffre d'affaires : 1 614 millions d'euros** en recul de 12%¹ du fait de la normalisation attendue des marchés de l'électricité et de la suspension de la contribution d'ElecLink au dernier trimestre.
- **EBITDA² : 833 millions d'euros** (-16%) **dans le haut de la fourchette de la guidance 2024³.**
- **Trésorerie⁴ de 1 699 millions d'euros** au 31 décembre 2024 (+137 millions d'euros vs 31 décembre 2023).
- **Résultat net consolidé à 317 millions d'euros.**
- **Proposition de dividende de 58 centimes d'euro par action**, en hausse de 5,5% par rapport à 2024.

➤ **Eurotunnel**

- **Chiffre d'affaires à 1 166 millions d'euros** (+3%).
- **EBITDA à 642 millions d'euros** (+8%).

➤ **ElecLink**

- **Chiffre d'affaires à 280 millions d'euros** (-50%) du fait de la normalisation attendue des marchés de l'électricité et de la suspension de l'activité entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025 à la suite de l'identification d'une faiblesse sur la structure de soutien du câble.
- **EBITDA à 159 millions d'euros** (-57%), après provision d'un montant de 76⁵ millions d'euros pour partage de profits de l'interconnexion.

➤ **Europorte**

- **Chiffre d'affaires à 168 millions d'euros** (+12%).
- **EBITDA à 32 millions d'euros** (+10%).

¹ L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2023 se fait au taux de change moyen 2024 de 1 £=1,184 €.

² Dans la présente communication, le terme « EBITDA » désigne l'« EBITDA courant », tel que défini en note D.4 des états financiers annuels consolidés 2024 : il correspond au résultat opérationnel courant corrigé des dotations aux amortissements.

³ L'objectif d'EBITDA fixé en février 2024 était compris entre 780 et 830 millions d'euros sur la base du périmètre de consolidation à cette date, d'un taux de change de 1£=1,15€ et à environnement réglementaire et fiscal constant.

⁴ Y compris la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les actifs financiers de gestion de trésorerie.

⁵ La provision totale au titre du partage des profits d'ElecLink, établie conformément à la norme IAS 37, a été ajustée en 2024 pour prendre en compte de la normalisation de la tendance du marché d'électricité ainsi que de la suspension de l'activité.

Yann Leriche, Directeur général de Getlink, commente : « Le Groupe a de nouveau généré des résultats annuels de grande qualité avec un EBITDA dans le haut de la fourchette de la guidance fixée en février 2024. Les performances d'Eurotunnel et d'Europorte, ainsi que la bonne tenue d'ElecLink sur les neuf premiers mois de l'année ont permis de compenser l'impact de la suspension de l'activité du câble sur le dernier trimestre. Ces réussites, dans un environnement qui demeure très compétitif, reflètent la bonne exécution de la stratégie du Groupe, fondée sur un portefeuille d'activités équilibré, une gestion stricte des coûts et une recherche permanente de l'amélioration de la qualité de service à nos clients. »

➤ Perspectives 2025

En 2025, dans un contexte économique incertain en Europe et au Royaume-Uni et alors que la concurrence des opérateurs de ferries reste intense, Getlink poursuivra sa stratégie d'excellence opérationnelle au service de ses clients.

- **Objectif d'EBITDA consolidé pour 2025 compris entre 780 et 830 millions d'euros⁶ en prenant notamment en compte :**
 - Des hypothèses raisonnables de croissance d'Eurotunnel sur la base de la dynamique commerciale observée sur le début de l'année dans un environnement qui reste compétitif. Le scénario central retient l'hypothèse d'une mise en œuvre des formalités EES sur les sites d'Eurotunnel à compter d'octobre 2025, EES ayant fait l'objet d'une préparation intense pour en faire un avantage compétitif.
 - Le chiffre d'affaires d'ores et déjà sécurisé pour ElecLink au 28 février 2025 (82 % de la capacité pour l'année 2025 du câble a été vendue pour un chiffre d'affaires total de 190 millions d'euros⁷, sous réserve de la livraison effective du service), les conséquences de la suspension de l'activité jusqu'au 5 février, les prix récents sur le marché de l'électricité et utilisant une méthode similaire à celle retenue pour 2024 s'agissant de la provision pour partage des profits en charges d'exploitation.
- **Poursuite de la modernisation des actifs et de l'innovation avec une montée en puissance progressive des dépenses d'investissements qui devraient atteindre 170 à 220 millions d'euros dans les 5 à 7 prochaines années.**
 - En 2025, le montant des investissements devrait se situer dans le bas de la fourchette.
 - La normalisation du montant des investissements devrait débuter en 2032.
- **Versement d'un dividende de 58 centimes d'euro par action, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 14 mai 2025 ; en hausse de 5,5% par rapport au montant versé en 2024 et en ligne avec la volonté du Groupe de partager la création de valeur avec ses actionnaires. La mise en paiement de ce dividende interviendrait le 6 juin 2025.**

⁶ Cet objectif est fixé sur la base du périmètre de consolidation actuel et d'un taux de change de 1£ = 1,184€ et à environnement fiscal et réglementaire constant.

⁷ Chiffre d'affaires après déduction des pénalités estimées pour non-disponibilité de l'actif avant le 5 février 2025.

Faits marquants de l'année écoulée :

➤ **Groupe**

- EBITDA de 833 millions d'euros, post-provision pour partage des profits d'ElecLink de 76 millions d'euros, dans le haut de la fourchette de la guidance fixée en février 2024.
- *Free Cash Flow* de 471 millions d'euros⁸.
- Trésorerie consolidée de 1 699 millions d'euros en progression de 137 millions d'euros.
- Relèvement de la notation crédit de Getlink à BB par S&P Global Ratings (vs BB- précédemment).
- Acquisition de ChannelPorts, un des leaders sur le marché britannique des services en douane renforçant le portefeuille du Groupe en matière de solutions à la frontière.

➤ **RSE**

- Réduction des émissions de gaz à effet de serre (Scopes 1 et 2) de 5% en 2024 par rapport à 2023 soit une baisse de 27% par rapport à 2019, confirmant la trajectoire du Groupe vers l'atteinte d'une baisse de -30% de ses émissions en 2025, en comparaison des émissions de 2019.
- Alignement de 91% du chiffre d'affaires des activités du Groupe au titre de la Taxonomie européenne (93% en 2023).
- Taux de marge décarbonée⁹ à 96% (vs 97% en 2023).
- Relèvement de la notation CDP à A (vs B précédemment).

➤ **Eurotunnel : EBITDA en hausse de 8% à 642 millions d'euros**

- *LeShuttle* Passagers
 - Confirmation du statut de leader du marché voitures avec 55,2% de parts de marché.
 - Baisse de 2% du trafic passagers avec 2 199 837 véhicules de tourisme transportés en 2024, impacté par l'intensification de la concurrence des compagnies de ferries, dont certaines s'écartent des modèles sociaux applicables aux pavillons britanniques et français.
 - Amélioration de la qualité de service et augmentation du *yield*.
 - Dans cet environnement, Eurotunnel a renforcé ses avantages compétitifs et multiplié les initiatives pour améliorer les services apportés à ses clients (nouveaux partenariats, réaménagement du terminal passagers au Royaume-Uni, modernisation de la signalisation sur les terminaux, nouveau partenaire duty-free en France...).
- *LeShuttle* Freight :
 - Part de marché de 35,7%.
 - Trafic camions en légère baisse de 1%, dans un environnement économique au Royaume-Uni peu porteur et avec toujours une vive concurrence des opérateurs de ferries.
 - Développement de l'offre commerciale pour les clients fret avec notamment le renforcement des services douaniers consécutifs à l'acquisition de ChannelPorts et le lancement de nouvelles initiatives au profit des chauffeurs routiers (nouvel espace duty-free, nouveaux services à bord des Navettes...).
- Réseau Ferroviaire :
 - Hausse de 5% du trafic Eurostar avec 11 201 093 passagers, dépassant le record historique de 2019 et en dépit des travaux sur le terminal international de la gare d'Amsterdam Centraal qui a entraîné la suspension du service direct entre Amsterdam et Londres ainsi qu'une réduction de la fréquence des trains entre Londres et Amsterdam.

⁸ Le free cash flow représente les flux de trésorerie générés par les activités courantes. Cet indicateur est défini dans la section « autres indicateurs financiers » de chapitre 2 du Document d'Enregistrement Universel 2024 du Groupe. Aucun paiement en trésorerie n'a encore été effectué au titre du mécanisme de partage des profits de l'interconnexion.

⁹ La marge décarbonée est un indicateur créé par Getlink en 2023 reliant performance financière et climatique.

- Les autres revenus progressent de 52% soutenus par l'acquisition en avril 2024 de la société ChannelPorts, dédiée à l'accompagnement des transporteurs dans le dédouanement des marchandises à destination ou en partance du Royaume-Uni, et par la hausse des revenus *retail* du duty-free.
- Coûts et investissements
 - Charges d'exploitation d'Eurotunnel en baisse de 3% (-19 millions d'euros) grâce à la baisse des coûts de l'énergie (-40 millions d'euros) ayant permis au Groupe de réduire la surcharge électricité (Electricity Value Adjustment) appliquée aux clients *LeShuttle Freight*. Eurotunnel a, par ailleurs, poursuivi ses efforts de productivité et la gestion stricte de ses coûts permettant de compenser en partie l'inflation des autres charges d'exploitation.
 - Capex de 144 millions d'euros, en légère hausse par rapport au niveau de 2023 (138 millions d'euros net d'un encaissement de 21 millions d'euros au titre de la prise en charge partielle par l'État français des investissements liés au Brexit dans le cadre d'un accord conclu en décembre 2023). Au cours de l'exercice, Eurotunnel a notamment pratiquement finalisé les investissements pour la mise en place du nouveau système de contrôles aux frontières EES, initialement prévue en octobre 2024 et travaillé à la modernisation de ses actifs.

➤ **ElecLink : EBITDA en baisse de 57% à 159 millions d'euros**

- Suspension de l'activité de l'interconnexion électrique entre la France et la Grande-Bretagne entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025 suite à une faiblesse identifiée sur la structure de soutien du câble à l'extérieur du Tunnel côté France.
- L'impact commercial de la suspension de l'activité (avant prise en compte de la provision pour partage des profits) est estimé à 78 millions d'euros pour 2024. Des négociations avec les assureurs en vue d'une indemnisation ont été engagées et se poursuivent actuellement.
- Chiffre d'affaires de 280 millions d'euros, en baisse de 50%, impacté par la normalisation attendue des marchés de l'électricité et la suspension de l'activité au 4^e trimestre.
- EBITDA de 159 millions d'euros, en baisse de 57%, après provisionnement de 76 millions d'euros pour partage des profits.

➤ **Europorte : EBITDA en hausse de 10% à 32 millions d'euros**

- Croissance du chiffre d'affaires de 12% grâce à la bonne performance des opérations de croissance externe récentes et à la signature de nouveaux contrats, notamment dans la traction ferroviaire.
- Amélioration de la rentabilité avec un EBITDA en hausse de 10%.

Un résultat opérationnel traduisant la normalisation attendue des marchés de l'électricité et la suspension de l'activité d'ElecLink

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2024 s'établit à 1 614 millions d'euros en baisse de 12% par rapport à 2023 en raison de la normalisation attendue des marchés de l'électricité et de la suspension de l'activité d'ElecLink entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025. Les chiffres d'affaires d'Eurotunnel (+3%) et d'Europorte (+12%) sont en hausse.

Les charges d'exploitation du Groupe baissent de 9% grâce notamment à la variation de la provision pour partage des profits d'ElecLink reflétant la baisse de son chiffre d'affaires. Pour le segment Eurotunnel, les charges d'exploitation sont en baisse de 3% grâce à la baisse de la facture énergétique et à une poursuite des programmes d'efficacité.

L'EBITDA consolidé de 2024 s'élève à 833 millions d'euros en baisse de 16% en raison de la baisse de la contribution d'ElecLink (-57%) alors que l'EBITDA d'Eurotunnel progresse de 8% et celui d'Europorte de 10%, Eurotunnel et Europorte atteignant des niveaux record.

Les frais financiers nets sont en baisse de 8% à 294 millions d'euros grâce à la baisse des charges indexées sur l'inflation et à la hausse des intérêts reçus et en dépit de l'impact de la désactualisation de la provision pour partage des profits d'ElecLink.

Les impôts représentent un produit net de 13 millions d'euros (vs. une charge de 88 millions d'euros en 2023) reflétant la baisse du résultat avant impôt du segment ElecLink et l'impact de l'activation des pertes fiscales reportables sur l'impôt différé.

Le résultat net consolidé du Groupe de 2024 est un profit de 317 millions d'euros, en baisse de 5% par rapport à 2023.

Le *cash flow* opérationnel s'élève à 865 millions d'euros en 2024, comparé aux 1 036 millions d'euros de 2023.

Le *Free Cash Flow* du Groupe est de 471 millions d'euros en 2024, en baisse de 167 millions d'euros par rapport à 2023, en raison de la baisse de la contribution d'ElecLink.

La trésorerie au 31 décembre 2024 s'élève à 1 699 millions euros (vs. 1 562 millions au 31 décembre 2023). La dette nette baisse quant à elle de 53 millions d'euros à 3 576 millions d'euros.

Prochains rendez-vous 2025

24 avril 2025 : Chiffre d'affaires et trafic du premier trimestre 2025

14 mai 2025 : Assemblée générale de Getlink SE

24 juillet 2025 : Résultats semestriels 2025

21 octobre 2025 : Chiffre d'affaires et trafic du troisième trimestre 2025

Informations complémentaires

Le Conseil d'administration, réuni le mercredi 5 mars 2025 sous la présidence de Jacques Gounon, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2024. Les procédures d'audit sur les comptes consolidés et les travaux de vérification sur les informations de durabilité ont été effectués. Les rapports correspondants sans réserve sont en cours d'émission. L'analyse financière des états financiers consolidés est disponible sur le site internet du Groupe : www.getlinkgroup.com.

Avertissement : Ce rapport contient des informations à caractère prévisionnel. Ces informations, établies sur la base des estimations actuelles de la direction générale du Groupe, restent subordonnées à de nombreux facteurs et incertitudes qui pourraient conduire à ce que les chiffres qui seront constatés diffèrent significativement de ceux présentés à titre prévisionnel. Pour une description plus détaillée de ces risques et incertitudes, il convient notamment de se référer à la section « Risques et contrôle » du Document d'Enregistrement Universel ainsi que les documents déposés auprès de l'Autorité des marchés financiers (AMF) (disponible sur le site internet du Groupe <https://www.getlinkgroup.com>). Getlink SE ne s'engage en aucune façon à publier une mise à jour ou une révision de ces prévisions.

A propos de Getlink

Getlink SE (Euronext Paris : GET) est, via sa filiale Eurotunnel, concessionnaire jusqu'en 2086 de l'infrastructure du tunnel sous la Manche et exploite les services de Navettes Camions et Passagers (voitures et autocars) entre Folkestone (R.-U.) et Calais (France). Depuis le 31 décembre 2020 Eurotunnel développe la frontière intelligente pour que le Tunnel demeure le moyen le plus rapide, le plus fiable, le plus facile et le plus respectueux de l'environnement pour traverser la Manche. Depuis son inauguration en 1994, plus de 518 millions de personnes et 106 millions de véhicules ont voyagé dans le tunnel sous la Manche. Cette liaison terrestre unique qui voit passer un quart des échanges entre le Continent et le Royaume-Uni est devenue un lien vital renforcé par l'interconnexion électrique ElecLink installée dans le Tunnel qui contribue à équilibrer les besoins énergétiques entre la France et le Royaume-Uni. Getlink complète ses services de mobilité durable avec sa filiale de fret ferroviaire Europorte. Engagé en faveur de services « bas-carbone » qui maîtrisent leurs impacts sur son environnement, Getlink a inscrit au cœur de ses préoccupations la place faite à l'Homme, à la nature et aux territoires.

<https://www.getlinkgroup.com>

Contacts presse :

Anne-Sophie de Faucigny : 06.46.01.52.86
Laurence Bault : 06.83.61.89.96

Contacts analystes et investisseurs :

Virginie Rousseau : 06.77.41.03.39

EXAMEN DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2024

Les informations qui suivent, relatives à la situation financière et au résultat consolidé de Getlink SE, doivent être lues avec les états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024.

Normes comptables appliquées et présentation des résultats consolidés

En application du règlement (CE) n° 297/2008 du 11 mars 2008 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de Getlink SE au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2024 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2024.

Contexte de la préparation des résultats consolidés

Les résultats du Groupe en 2024 sont marqués par la normalisation attendue du marché de l'énergie et de la contribution d'ElecLink (par rapport à l'année 2023 qui avait profité de conditions de marché de l'électricité particulièrement exceptionnelles) et la suspension de l'activité de l'interconnexion électrique à partir du 25 septembre 2024 suite à la détection d'un dysfonctionnement, ainsi que par une intensification de la concurrence sur le marché transmanche.

Le contexte géopolitique mondial, notamment les conflits en Ukraine depuis février 2022 et au Moyen-Orient depuis octobre 2023, a eu des répercussions importantes sur l'économie mondiale. La forte hausse de l'inflation et des coûts énergétiques depuis fin 2021 a entraîné une augmentation importante de certains coûts pour le Groupe, notamment les coûts de l'énergie de traction d'Eurotunnel et d'Europorte, et des charges financières sur les tranches de l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel indexées sur l'inflation. Cette tendance s'est atténuée en 2024 et, par conséquent, les coûts de l'électricité et les charges financières ont diminué de manière significative par rapport à 2023.

Au cours de l'année 2024, le Groupe a continué à préparer son avenir grâce à ses performances d'excellence opérationnelle et commerciale, et ses dépenses d'investissement, tout en poursuivant sa stratégie de gestion prudente de la trésorerie. Au 31 décembre 2024, le Groupe a maintenu son haut niveau de liquidité, avec une trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie de 1 699 millions d'euros après 298 millions d'euros de distribution de dividendes.

1 ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2023 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2024, soit 1£=1,184€.

Synthèse

À 1 614 millions d'euros, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour l'exercice 2024 est en diminution de 230 millions d'euros (-12 %) par rapport à 2023, en raison notamment de l'impact sur le chiffre d'affaires du segment ElecLink de la normalisation du marché de l'énergie ainsi que de la suspension de l'activité de l'interconnexion électrique à partir du 25 septembre 2024. Le chiffre d'affaires des segments Eurotunnel et Europorte est en progression de 3% et de 12% respectivement. Les charges d'exploitation, qui s'élèvent à 781 millions d'euros, sont en diminution de 73 millions d'euros (-9 %) par rapport à 2023, principalement en raison de la baisse entre les deux exercices de la dotation pour la provision pour partage de profits de l'interconnexion ElecLink (-80 millions d'euros) en lien avec la baisse d'activité d'ElecLink. À 833 millions d'euros pour l'exercice 2024, l'EBITDA est en détérioration de 157 millions d'euros par rapport à 2023 à cause de la diminution de la contribution d'ElecLink de 209 millions d'euros ; hors le segment ElecLink, les activités d'Eurotunnel et d'Europorte sont en progression de 52 millions d'euros. À 604 millions d'euros, le résultat opérationnel courant de 2024 est en baisse de 142 millions d'euros par rapport à 2023. Après prise en compte des frais financiers nets (y compris les autres produits et charges financiers) en baisse de 25 millions d'euros, grâce à l'impact du ralentissement de l'inflation sur le coût de l'indexation des tranches A de la dette d'Eurotunnel, le résultat avant impôts du Groupe pour 2024 est un profit de 304 millions d'euros à comparer à un profit de 420 millions d'euros en 2023, soit une diminution de 116 millions d'euros.

Après prise en compte d'un produit d'impôt net de 13 millions d'euros (par rapport à une charge d'impôt nette de 88 millions d'euros en 2023, évolution due au résultat d'ElecLink et aux impôts différés), le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2024 est un profit de 317 millions d'euros, par rapport au profit de 332 millions d'euros (retraité) en 2023, soit une détérioration de 15 millions d'euros.

En millions d'euros	2024	2023	Variation		2023
Amélioration / (déterioration) du résultat		* recalculé	M€	%	publié
Taux de change €/£	1,184	1,184			1,153
Eurotunnel	1 166	1 136	30	+3%	1 121
ElecLink	280	558	(278)	-50%	558
Europorte	168	150	18	+12%	150
Chiffre d'affaires	1 614	1 844	(230)	-12%	1 829
Eurotunnel	(524)	(543)	19	+3%	(539)
ElecLink	(121)	(190)	69	+36%	(190)
Europorte	(136)	(121)	(15)	-12%	(121)
Charges d'exploitation	(781)	(854)	73	+9%	(850)
EBITDA courant**	833	990	(157)	-16%	979
Amortissements	(229)	(244)	15	+6%	(244)
Résultat opérationnel courant	604	746	(142)	-19%	735
Autres charges opérationnelles nettes et quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(6)	(7)	1		(7)
Résultat opérationnel (EBIT)	598	739	(141)	-19%	728
Coût de l'endettement financier net	(253)	(325)	72	+22%	(320)
Autres (charges)/produits financiers nets	(41)	6	(47)		6
Résultat avant impôts : profit	304	420	(116)		414
Impôts sur les bénéfices	13	(88)	101		(88)
Résultat net consolidé : profit	317	332	(15)	-5%	326
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>51,6%</i>	<i>53,7%</i>	<i>-2,1pts</i>		<i>53,5%</i>

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2024 de 1£ = 1,184€.

** Résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements.

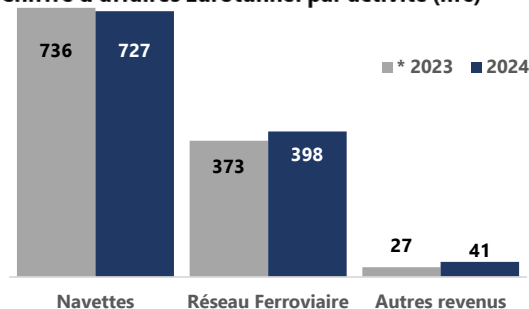
a) Segment Eurotunnel

Ce segment regroupe les activités des sociétés du sous-groupe Eurotunnel, ainsi que celles de la société mère du Groupe Getlink SE et ses autres filiales directes hors les segments Europorte et ElecLink. Eurotunnel, qui représente le cœur de métier du Groupe, exploite et commercialise directement un Service de Navettes dans le Tunnel et donne accès, moyennant péage, à la circulation des Trains à Grande Vitesse Voyageurs (Eurostar) et des Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires à travers le Réseau Ferroviaire.

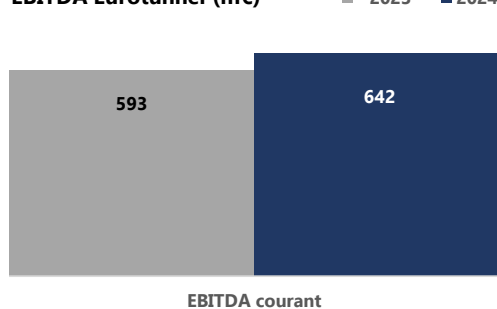
En millions d'euros			Variation	
Amélioration / (déterioration) du résultat	2024	* 2023	M€	%
Taux de change €/£	1,184	1,184		
Navettes	727	736	(9)	-1%
Réseau Ferroviaire	398	373	25	+7%
Autres revenus	41	27	14	+52%
Chiffre d'affaires	1 166	1 136	30	+3%
Achats et charges externes	(304)	(339)	35	+10%
Charges de personnel	(220)	(204)	(16)	-8%
Charges d'exploitation	(524)	(543)	19	+3%
EBITDA courant	642	593	49	+8%
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>55,0%</i>	<i>52,1%</i>	<i>2,9pt</i>	

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2024 de 1£ = 1,184€.

Chiffre d'affaires Eurotunnel par activité (m€)



EBITDA Eurotunnel (m€)



* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2024 de 1£ = 1,184€.

i) Chiffre d'affaires Eurotunnel

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2024 représente 73 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 1 166 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport à l'année 2023.

Service Navettes

Malgré la concurrence accrue des compagnies de ferries sur le marché du détroit du Pas-de-Calais, le chiffre d'affaires du Service Navettes à 727 millions d'euros est relativement stable en 2024 (-1 %) par rapport à 2023.

Trafic (en nombre de véhicules)	2024	2023	Variation
Navettes Camions	1 198 052	1 206 754	-1%
Navettes Passagers :			
Voitures *	2 187 146	2 236 713	-2%
Autocars	12 691	18 130	-30%

* Y compris motos, véhicules avec remorques, caravanes et camping-cars.

Navettes Camions

Le marché du Détroit des camions est stable en 2024 par rapport à 2023. Avec 1 198 052 camions transportés, le trafic d'Eurotunnel est en diminution de 1 % par rapport à 2023 en raison de la forte concurrence sur le marché. Dans un marché du Détroit aujourd'hui surcapacitaire, le Service Navettes Camions reste leader du marché avec une part de marché de 35,7 % sur l'année (35,9 % en 2023).

Navettes Passagers

Pour l'année 2024, au sein d'un marché du Détroit qui a augmenté de 3 % par rapport à 2023, le Service Navettes Passagers est leader avec une part de marché de 55,2 %, en diminution de 3,2 points par rapport à l'année précédente, impacté notamment par la vive concurrence des opérateurs de ferries.

Dans un marché du Détroit en contraction de 2,5 % en 2024, le trafic autocars des Navettes Passagers d'Eurotunnel a diminué de 30 % et sa part de marché a diminué de 6,7 points à 17,0 % (2023 : 23,7 %).

Réseau Ferroviaire

Trafic	2024	2023	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	11 201 093	10 716 419	5%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de trains	1 233	1 417	-13%

* Seuls sont comptabilisés dans ce tableau les passagers d'Eurostar qui empruntent le Tunnel, ce qui exclut les trajets entre gares continentales (liaisons Bruxelles-Calais, Bruxelles-Lille, Paris-Bruxelles, etc.).

** Les trains des entreprises ferroviaires (DB Cargo pour le compte de BRB, la SNCF et ses filiales et GB Railfreight) ayant emprunté le Tunnel.

En 2024, l'utilisation du Réseau Ferroviaire du Tunnel par les Trains à Grande Vitesse Voyageurs d'Eurostar et par les Trains de Fret a généré un revenu de 398 millions d'euros, en progression de 7 % par rapport à 2023, porté par une croissance continue du nombre de voyageurs Eurostar.

11 201 093 voyageurs Eurostar ont emprunté le Tunnel en 2024, en progression de 5 % par rapport à 2023, représentant un record historique en dépassant le précédent record en 2019 de 11 046 608 passagers, et ceci malgré des travaux sur le terminal international de la gare d'Amsterdam Centraal qui ont entraîné la suspension du service direct entre Amsterdam et Londres et une réduction de la fréquence des trains entre Londres et Amsterdam pendant le second semestre 2024.

Le fret ferroviaire transmanche enregistre une baisse de trafic de 13 % en 2024 par rapport à 2023.

Autres revenus

Les autres revenus progressent de 14 millions d'euros à 41 millions d'euros, soutenus par l'intégration depuis avril 2024 de ChannelPorts, société dédiée à l'accompagnement des transporteurs dans le dédouanement des marchandises à destination ou en partance de Grande-Bretagne, et par la hausse des revenus *duty-free*.

ii) Charges d'exploitation d'Eurotunnel

Les charges d'exploitation du segment Eurotunnel sur l'exercice 2024 sont en diminution de 3 % par rapport à 2023, à 524 millions d'euros. Cette baisse de 19 millions d'euros est notamment générée par la baisse des coûts d'énergie ainsi qu'à des actions pour améliorer la productivité.

b) Segment ElecLink

Les revenus d'ElecLink proviennent principalement de ventes de capacité de l'interconnexion électrique (voir section 1.3 du Document d'Enregistrement Universel 2024). La baisse des revenus d'ElecLink en 2024 reflète la normalisation attendue du marché de l'énergie entre la France et la Grande-Bretagne ainsi que l'interruption technique des opérations à partir du 25 septembre 2024 suite à un dysfonctionnement de l'interconnexion. L'impact sur l'EBITDA (avant provision pour partage de profits) de l'exercice 2024 de l'arrêt d'activité d'ElecLink entre le 25 septembre et le 31 décembre 2024 est estimé à 78 millions d'euros.

En 2024 ElecLink a généré des revenus à hauteur de 280 millions d'euros et un EBITDA de 159 millions d'euros.

En millions d'euros

Amélioration / (déterioration) du résultat	2024	2023	Variation	
			M€	%
Chiffre d'affaires	280	558	(278)	-50%
Partage de profits	(76)	(156)	80	-51%
Achats et charges externes	(39)	(28)	(11)	+39%
Charges de personnel	(6)	(6)	–	–
Charges d'exploitation	(121)	(190)	69	-36%
EBITDA courant	159	368	(209)	-57%
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>57%</i>	<i>66%</i>	<i>-9 pts</i>	

Les charges d'exploitation d'ElecLink en 2024, d'un montant de 121 millions d'euros, intègrent 76 millions d'euros correspondant au montant estimé de restitution du partage des profits de l'interconnexion réalisés dans l'exercice avec les opérateurs de réseaux nationaux électriques français et britanniques conformément à l'exemption accordée à ElecLink en 2014 (voir note D.8 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024). La provision totale a été ajustée en 2024 avec des hypothèses sous-jacentes actualisées qui tiennent compte de la normalisation de la tendance du marché de l'électricité.

c) Segment Europorte

Le segment Europorte, qui intervient sur l'ensemble de la chaîne logistique du transport ferroviaire de marchandises sur le territoire français ainsi que sur les flux transfrontaliers avec la Belgique et l'Allemagne, regroupe notamment Europorte France et Socorail.

En millions d'euros

Amélioration / (déterioration) du résultat	2024	2023	Variation	
			M€	%
Chiffre d'affaires	168	150	18	+12%
Achats et charges externes	(70)	(58)	(12)	-21%
Charges de personnel	(66)	(63)	(3)	-5%
Charges d'exploitation	(136)	(121)	(15)	-12%
EBITDA courant	32	29	3	+10%
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>18,8%</i>	<i>19,4%</i>	<i>-0,6 pt</i>	

En 2024, Europorte a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de 18 millions d'euros (12 %) et une progression de 3 millions d'euros (10 %) de son EBITDA courant, portés par une activité soutenue en traction en France et dans le segment infrastructure de Socorail mais également par la bonne performance de ses acquisitions récentes.

d) EBITDA courant

L'EBITDA par segment d'activité évolue comme suit :

En millions d'euros

	Eurotunnel	ElecLink	Europorte	Total Groupe
EBITDA courant 2023 recalculé *	593	368	29	990
Amélioration / (déterioration) :				
Chiffre d'affaires	+30	-278	+18	-230
Charges d'exploitation	+19	+69	-15	+73
Total variations	+49	-209	+3	-157
EBITDA courant 2024	642	159	32	833

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2024 de 1£ = 1,184€.

La suspension de l'activité d'ElecLink au quatrième trimestre et la normalisation du marché de l'énergie ont substantiellement impacté l'EBITDA courant du Groupe en 2024 qui a diminué de 16 % par rapport à 2023 et s'élève à 833 millions d'euros sur l'exercice 2024. L'EBITDA courant d'Eurotunnel et d'Europorte sont respectivement en hausse de 49 millions d'euros et de 3 millions d'euros.

e) Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel (EBIT)

À 229 millions d'euros, les dotations aux amortissements diminuent de 15 millions d'euros par rapport à 2023. Les dotations aux amortissements du segment Eurotunnel sont en diminution de 7 millions d'euros ce qui reflète la fin de l'amortissement des biens d'une durée de vie de 30 ans (l'activité des Concessionnaires a commencé en 1994). La dotation aux amortissements des actifs du segment ElecLink intègre l'impact du rallongement des durées d'amortissement de certains actifs dont les durées d'utilisation ont été révisées en 2024 (voir note F des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024).

Le résultat opérationnel courant pour l'exercice 2024 est de 604 millions d'euros, en diminution de 142 millions d'euros par rapport à 2023.

Le résultat opérationnel de l'exercice 2024 est un profit de 598 millions d'euros, en détérioration de 141 millions d'euros par rapport à 2023.

f) Frais financiers nets

À 253 millions d'euros pour l'exercice 2024, le coût de l'endettement financier net est en baisse de 72 millions d'euros par rapport à 2023 à taux de change constant en raison de la baisse des taux d'inflation britannique et français qui ont réduit les charges sur les tranches indexées de la dette (baisse de 46 millions d'euros) et de la hausse de 23 millions d'euros des intérêts perçus sur ses placements de trésorerie.

Les autres charges financières nettes de 41 millions d'euros de l'exercice 2024 sont en hausse de 47 millions d'euros en raison notamment de l'intégration en 2024 d'une charge de 32 millions d'euros au titre de la désactualisation de la provision pour le partage des profits d'Eleclink (voir note D.8 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024), de la baisse de 6 millions d'euros du produit d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe (du fait de la baisse des taux d'inflation) ainsi que de l'évolution des pertes de change nettes à hauteur de 16 millions d'euros en 2024, en hausse de 10 millions d'euros.

g) Résultat net consolidé

Le résultat avant impôts du Groupe de l'exercice 2024 est un profit de 304 millions d'euros, en détérioration de 116 millions d'euros par rapport à 2023 à taux de change constant. L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport à 2023 est détaillée ci-après :

<i>En millions d'euros</i>	Eurotunnel	Eleclink	Europorte	Total Groupe
Résultat avant impôts : 2023*	121	294	5	420
Amélioration / (détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+30	-278	+18	-230
Charges d'exploitation	+19	+69	-15	+73
EBITDA courant	+49	-209	+3	-157
Amortissements	+7	+9	-1	+15
Résultat opérationnel courant	+56	-200	+2	-142
Autres produits / charges opérationnels nets	+1	-	-	+1
Résultat opérationnel (EBIT)	+57	-200	+2	-141
Charges financières nettes et autres	+34	-9	-	+25
Total variations	+91	-209	+2	-116
Résultat avant impôts : 2024	212	85	7	304

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2024 de 1£ = 1,184€.

Après prise en compte d'un produit d'impôt net de 13 millions d'euros, reflétant notamment l'évolution des activités d'Eleclink et d'Eurotunnel, le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2024 est un profit de 317 millions d'euros par rapport à un profit de 332 millions d'euros pour 2023 à taux de change équivalent, soit une détérioration de 15 millions d'euros.

2 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Taux de change €/£	1,206	1,151
Actifs immobilisés	6 649	6 650
Autres actifs non courants	629	578
Total des actifs non courants	7 278	7 228
Clients et comptes rattachés	124	113
Autres actifs courants*	135	124
Trésorerie et équivalents et actifs financiers de gestion de trésorerie	1 699	1 562
Total des actifs courants	1 958	1 799
Total de l'actif	9 236	9 027
Capitaux propres	2 488	2 469
Dettes financières	5 517	5 429
Instruments de couverture	342	367
Autres passifs	889	762
Total des passifs et capitaux propres	9 236	9 027

* Les actifs financiers de gestion de trésorerie, comptabilisés au bilan en actifs financiers courants, sont intégrés dans cette analyse avec le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie ».

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 31 décembre 2024 et au 31 décembre 2023. Les principaux éléments et évolutions entre les deux dates sont les suivants (présentés au taux de change de chaque période) :

- Au 31 décembre 2024, le poste **Actifs immobilisés** est essentiellement constitué des immobilisations incorporelles, des droits d'utilisation et des immobilisations corporelles du segment Eurotunnel pour un montant de 5 645 millions d'euros, du segment d'ElecLink pour un montant de 877 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 127 millions d'euros.
- Les **Autres actifs non courants** au 31 décembre 2024 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 361 millions d'euros, ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 215 millions d'euros.
- Au 31 décembre 2024, le poste **Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie** s'élève à 1 699 millions d'euros après le versement d'un dividende d'un montant de 298 millions d'euros, des dépenses nettes d'acquisition des immobilisations d'un montant de 155 millions d'euros et des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 239 millions d'euros.
- Les **Capitaux propres** sont en augmentation de 19 millions d'euros en raison de l'impact du résultat de l'exercice (profit de 317 millions d'euros) et de la variation de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés (60 millions d'euros). Ces augmentations sont partiellement compensées par le versement du dividende au titre de 2023 d'un montant de 298 millions d'euros ainsi que par l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (66 millions d'euros).
- Les **Dettes financières** sont en augmentation de 88 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 en conséquence notamment de l'impact de l'évolution du taux de change sur la dette en livre sterling (119 millions d'euros) et de l'impact de l'évolution de l'inflation sur les tranches indexées de la dette à hauteur de 61 millions d'euros. Ces augmentations sont partiellement compensées par les remboursements contractuels de principal à hauteur de 85 millions d'euros ainsi que de la diminution des passifs liés aux contrats de location de 6 millions d'euros.
- Le passif au titre de la juste valeur des **Instruments de couverture** est en diminution de 25 millions d'euros en raison notamment de l'impact de la hausse des taux à long terme sur leur valeur de marché (28 millions d'euros).
- Les **Autres passifs** sont constitués de dettes d'exploitation, provisions pour risques (dont la provision pour partage de profits d'ElecLink d'un montant de 406 millions d'euros au 31 décembre 2024 (voir note D.8 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024), produits constatés d'avance, passifs liés aux engagements de retraite et autres.

Bilan au 31 décembre 2024

ACTIFS

Actifs immobilisés, 6 649m€
Autres actifs, 888m€
Trésorerie et placements, 1 699m€

PASSIFS

Capitaux propres, 2 488m€
Dettes financières, 5 517m€
Autres passifs; 1 231m€

3 ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

<i>En millions d'euros</i>	2024	2023
Taux de change €/£	1,206	1,151
Variation de trésorerie courante	902	1 093
Autres charges opérationnelles nettes et impôt	(37)	(57)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	865	1 036
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(77)	(147)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(538)	(522)
Flux de trésorerie net lié aux opérations financières	–	(11)
Variation de trésorerie totale	250	356

À 902 millions d'euros, la variation de trésorerie courante de l'exercice 2024 est en diminution de 191 millions d'euros par rapport à 2023. Cette évolution s'explique essentiellement par l'impact de la normalisation du marché de l'énergie et de la suspension de l'activité de l'interconnexion sur la contribution d'ElecLink :

- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'Eurotunnel sont en augmentation de 2 millions d'euros à 623 millions d'euros (2023 : 621 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'ElecLink sont en diminution de 204 millions d'euros à 241 millions d'euros (2023 : 445 millions d'euros) reflétant la normalisation du marché de l'énergie et la suspension de l'activité de l'interconnexion ;
- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'Europorte sont une augmentation de 11 millions d'euros à 38 millions d'euros (2023 : 27 millions d'euros).

Au cours de l'exercice 2024, le Groupe a versé un total de 37 millions d'euros en impôts sur les sociétés par rapport à 54 millions d'euros en 2023, la variation s'expliquant par l'évolution de l'activité des diverses activités.

En 2024, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement de 77 millions d'euros, en baisse de 70 millions d'euros par rapport à 2023, sont composés :

- des dépenses d'investissement de 144 millions d'euros liées aux activités d'Eurotunnel (2023 : 138 millions d'euros net d'un encaissement de 21 millions d'euros au titre de la prise en charge partielle par l'État des investissements liés au Brexit dans le cadre d'un accord conclu en décembre 2023). Les principales dépenses d'investissement pendant la période sont composées de 46 millions d'euros pour le matériel roulant, 38 millions d'euros pour l'infrastructure et 38 millions d'euros pour le service client ;
- des dépenses d'investissement d'ElecLink de 7 millions d'euros (2023 : 1 million d'euros) ;
- des dépenses d'investissement d'Europorte de 4 millions d'euros (2023 : 5 millions d'euros) ;
- des décaissements de 49 millions d'euros liés aux opérations de prises de contrôle (voir notes A et C des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024) et une diminution de 127 millions d'euros de placements de trésorerie à plus de trois mois comptabilisés en autres actifs financiers.

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement en 2024 représentent un décaissement net de 538 millions d'euros par rapport un décaissement net de 522 millions d'euros en 2023. En 2024, ils sont composés :

- du versement du dividende de 298 millions d'euros au titre de l'exercice 2023 (271 millions d'euros en 2023) ;
- de coût net du service de la dette à hauteur de 239 millions d'euros, constitué principalement :
 - des intérêts payés de 210 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (2023 : 206 millions d'euros) ;
 - du versement de 85 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (2023 : 76 millions d'euros) ;
 - de l'encaissement de 10 millions d'euros au titre du remboursement contractuel des obligations G2 détenues par le Groupe et de 8 millions d'euros au titre de l'intérêt reçu y afférent (2023 : 8 millions d'euros et 8 millions d'euros respectivement) ;
 - des intérêts reçus de 64 millions d'euros sur trésorerie et équivalents de trésorerie (2023 : 38 millions d'euros) ;
 - de paiements de 21 millions d'euros (2023 : 20 millions d'euros) liés aux contrats de location présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement en application d'IFRS 16.

4 INDICATEURS FINANCIERS CLES

a) Free Cash Flow

Le Free Cash Flow du Groupe représente les flux de trésorerie générés par les activités courantes. Il permet de distribuer des dividendes aux actionnaires et de réaliser des investissements stratégiques dans le développement du Groupe. Le Groupe définit le Free Cash Flow comme le flux net de trésorerie généré par ses activités courantes, hors mouvements de trésorerie exceptionnels ou extraordinaires liés aux opérations sur capital, aux opérations financières telles que la levée de nouvelles dettes pour contribuer au financement de nouvelles activités, au refinancement de dettes et à la renégociation ou au remboursement anticipé ainsi qu'aux investissements dans de nouvelles activités ou à la cession de certaines activités et actifs connexes et hors variations des actifs financiers de gestion de trésorerie.

En millions d'euros	2024	2023
Taux de change €/£	1,206	1,151
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	865	1 036
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(155)	(144)
Service net de la dette (intérêts versés/reçus, frais et remboursements)	(239)	(254)
Free Cash Flow	471	638
Dividende versé	(298)	(271)
Autres investissements et opérations financières*	(50)	(11)
Utilisation du Free Cash Flow	(348)	(282)
Variation des investissements d'actifs financiers de gestion de trésorerie	127	–
Variation de trésorerie	250	356

* Voir notes A et C des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024.

À 471 millions d'euros en 2024, le Free Cash Flow des activités poursuivies est en diminution de 167 millions d'euros par rapport à 2023 pour les raisons détaillées à la section 3 ci-dessus.

b) Ratio EBITDA courant sur coût de l'endettement financier

Le ratio de l'EBITDA courant consolidé du Groupe sur le coût de l'endettement financier brut (hors indexation et intérêts reçus) s'établit à 3,1 au 31 décembre 2024 (2023 recalculé : 3,6).

En millions d'euros	2024	2023 * recalculé
Taux de change €/£	1,184	1,184
EBITDA courant	833	990
Coût de l'endettement financier brut	319	369
Indexation	(51)	(97)
Coût de l'endettement financier brut hors indexation	268	272
Ratio EBITDA courant / coût de l'endettement financier brut hors indexation	3,1	3,6

* Recalculé à taux de change du compte de résultat au 31 décembre 2024 de 1£ = 1,184€.

c) Ratio dette nette sur EBITDA courant

Le ratio de dette nette sur EBITDA courant tel que défini par le Groupe est le rapport entre les dettes financières diminuées de la valeur nominale indexée des obligations G2 détenues par le Groupe et de la trésorerie, équivalents de trésorerie actifs financiers de gestion de trésorerie, et l'EBITDA courant consolidé. Au 31 décembre 2024, ce ratio s'établit à 4,3 à comparer à 3,7 au 31 décembre 2023.

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Dettes financières non courantes	4 476	5 237
Dettes financières courantes	943	87
Autre dette financière non courante	77	86
Autre dette financière courante	21	19
Total dette financière	5 517	5 429
Obligations indexées sur l'inflation (G2)*	(242)	(238)
Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie**	(1 699)	(1 562)
Dettes nettes	3 576	3 629
EBITDA courant	833	979
Ratio dette nette / EBITDA courant	4,3	3,7
Taux de change du bilan €/£	1,206	1,151
Taux de change du compte de résultat €/£	1,184	1,153

* Valeur nominale indexée.

** Y compris la trésorerie et les équivalents de trésorerie ainsi que les actifs financiers de gestion de trésorerie (qui sont comptabilisés au bilan en tant qu'actifs financiers courants).

5 COVENANTS LIES A LA DETTE DU GROUPE

a) Eurotunnel

Le ratio de couverture du service de la dette et le ratio de couverture synthétique du service de la dette au titre de l'Emprunt à Long Terme s'appliquent au sous-groupe Eurotunnel Holding SAS. Ces ratios sont décrits à la note G.1.2.b des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024.

Au 31 décembre 2024, Eurotunnel respecte ses engagements financiers au titre de l'Emprunt à Long Terme avec un ratio de couverture du service de la dette et un ratio de couverture synthétique du service de la dette d'environ 1,76.

b) Getlink

Les conditions attachées aux Green Bonds 2025 émises par Getlink SE intègrent des ratios financiers (*incurrence covenants*), dont le non-respect peut le cas échéant empêcher la réalisation de certaines opérations comme le versement de dividendes ou la levée de financements supplémentaires, sans toutefois donner lieu à un cas de défaut. Le Groupe respecte ces ratios au 31 décembre 2024. Pour plus d'information, voir note G.1.1 des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2024.