

Paris, le 26 février 2026

Résultats annuels 2025 :

EBITDA à 859 millions d'euros, au-dessus de la guidance
Dividende de 80 centimes d'euro par action¹

➤ Groupe

- **Chiffre d'affaires : 1 595 millions d'euros en 2025** en recul de 1%². Hausse de 4% et 2% des chiffres d'affaires d'Eurotunnel et Europorte, baisse de 20% pour Eleclink.
- **EBITDA³ : 859 millions d'euros (+4% vs 2024), supérieur au haut de la fourchette de la guidance 2025⁴.**
- **Trésorerie⁵ de 1 498 millions d'euros** au 31 décembre 2025.
- **Résultat net consolidé à 320 millions d'euros**, en hausse de 3%.
- **Proposition de dividende de 80 centimes d'euro par action⁶**, vs 58 centimes d'euro par action en 2024.

➤ Eurotunnel

- **Chiffre d'affaires à 1 198 millions d'euros (+4%).**
- **EBITDA à 667 millions d'euros (+5%).**

➤ Eleclink

- **Chiffre d'affaires à 225 millions d'euros (-20%)** reflétant l'évolution des marchés de l'électricité et la suspension temporaire de l'activité⁷.
- **EBITDA à 158 millions d'euros (-1%), après provision⁸ de 80 millions d'euros** pour partage des profits et comptabilisation d'un montant de 55 millions d'euros⁹ à la suite de l'accord d'indemnisation conclu avec les compagnies d'assurance lié aux pertes d'exploitation de l'interconnexion.

➤ Europorte

- **Chiffre d'affaires à 172 millions d'euros (+2%).**
- **EBITDA à 34 millions d'euros (+6%).**

¹ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 27 mai 2026.

² L'ensemble des comparaisons avec le chiffre d'affaires de 2024 se fait au taux de change moyen de 2025 de 1 £=1,165 €.

³ 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.

⁴ L'objectif fixé en mars 2025 était compris entre 780 et 830 millions d'euros, sur la base du périmètre de consolidation à cette date et d'un taux de change 1 £=1,184 €, à environnement fiscal et réglementaire constant. Cet objectif intégrait de manière conservatrice l'hypothèse d'une première tranche d'indemnité d'assurance pour pertes d'exploitation d'Eleclink de 15 millions d'euros (avant prise en compte de la provision pour partage de profits). L'accord final annoncé en décembre 2025 fait état d'une indemnité de 55 millions d'euros.

⁵ Y compris la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les actifs financiers de gestion de trésorerie.

⁶ Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 27 mai 2026.

⁷ Suspension de l'activité Eleclink du 25 septembre 2024 au 5 février 2025 et du 19 mai au 2 juin 2025.

⁸ La provision au titre du partage des profits d'Eleclink est établie conformément à la norme IAS 37.

⁹ Avant prise en compte de la provision pour partage de profits.

Yann Leriche, Directeur général, commente : « *Porté par la croissance de ses activités historiques, le Groupe a de nouveau démontré la solidité de son modèle en dépassant l'objectif d'EBITDA fixé en début d'année. Le travail de fond mené sur la qualité de service et l'excellence opérationnelle continue de produire des résultats de grande qualité. Notre performance financière, la robustesse de notre bilan et les perspectives prometteuses de nos marchés conduisent le Conseil d'administration à proposer à l'Assemblée générale une **nouvelle dynamique pour notre politique de dividende**, avec une distribution de **0,80 € par action en 2026**.* »

Perspectives 2026

L'EBITDA 2025 du Groupe, recalculé hors indemnité d'assurance Eleclink, ressort à 822 millions d'euros. L'objectif d'EBITDA pour l'année 2026 est attendu en croissance par rapport à cette valeur. Dans un contexte économique incertain en Europe et au Royaume-Uni et de concurrence intense des opérateurs de ferries, Getlink poursuivra sa stratégie d'excellence opérationnelle au service de ses clients.

- **Objectif d'EBITDA courant consolidé pour 2026 compris entre 820 et 860 millions d'euros**¹⁰ 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 compétitif. Le scénario central retient l'hypothèse d'une mise en œuvre progressive des formalités EES sur les sites d'Eurotunnel entre avril et septembre 2026.
 - Le chiffre d'affaires d'ores et déjà sécurisé pour Eleclink au 15 février 2026 (81% de la capacité pour l'année 2026 du câble a été vendue pour un chiffre d'affaires total de 242 millions d'euros, sous réserve de la livraison effective du service), les prix récents sur le marché de l'électricité et utilisant une méthode similaire à celle retenue pour 2025 s'agissant de la provision pour partage des profits en charges d'exploitation.
- **Versement d'un dividende de 80 centimes d'euro par action**, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 27 mai 2026. Le dividende sera détaché de l'action sur le marché Euronext Paris le 2 juin 2026 et payable en numéraire le 6 juin 2026 sur les positions arrêtées le 3 juin 2026 au soir.

Gouvernance 2026

- Proposition à l'Assemblée générale annuelle du 27 mai 2026 :
 - Renouvellement des mandats de Jacques Gounon, Elisabetta de Bernardi di Valserra, Andrea Mangoni, Brune Poirson et Peter Ricketts pour une durée de quatre ans.
 - Renouvellement du mandat de Corinne Bach pour une durée de deux ans¹¹.
 - Renouvellement du mandat de Bertrand Badré pour une durée de trois ans¹¹.
- Sous réserve du renouvellement du son mandat d'administrateur par l'Assemblée générale annuelle du 27 mai 2026, renouvellement de Jacques Gounon en qualité de Président du conseil d'administration pour une durée de deux ans.

¹⁰ Objectif fixé sur la base du périmètre de consolidation et d'activité actuel et d'un taux de change 1 £=1,165 €, à environnement fiscal et réglementaire constant.

¹¹ Afin de respecter les conditions de qualification d'administrateur indépendant en application du code AFEP /MEDEF.

Éléments marquants de l'année

➤ Groupe

- EBITDA de 859 millions d'euros, post-provision pour partage des profits d'Eleclink de 80 millions d'euros, au-dessus de la guidance annoncée en mars 2025.
- *Free Cash Flow* de 374 millions d'euros¹².
- Trésorerie consolidée de 1 498 millions d'euros, après versement de 314 millions d'euros au titre du dividende 2025 et réduction de 250 millions d'euros au titre du refinancement de l'émission obligataire.
- Émission obligataire verte d'un montant de 600 millions d'euros à échéance avril 2030 avec un coupon annuel de 4,125%. Le produit de cette émission, réalisée le 4 avril 2025, ainsi que les liquidités disponibles au bilan ont permis de rembourser par anticipation les obligations vertes en cours de 850 millions d'euros à échéance octobre 2025.
- Relèvement de la notation de crédit de Getlink SE à BB+ par S&P Global Ratings et par Fitch Ratings (vs BB) et la notation de la dette à long terme Eurotunnel¹³ à BBB+ par S&P Global Ratings (vs BBB avec outlook positif).
- Acquisition le 31 janvier 2025 de la société Associated Shipping Agencies (ASA) et de sa filiale Boulogne International Maritime Services (BIMS), acteurs de référence des services en douane entre la France et le Royaume-Uni.

➤ Stratégie RSE

- Atteinte des objectifs de décarbonation du Groupe fixés pour 2025 : -32% d'émissions de gaz à effet de serre en 2025 vs 2019 sur les scopes 1 et 2.
- Alignement de 89% du chiffre d'affaires des activités du Groupe au titre de la Taxonomie européenne (91% en 2024).
- Taux de marge décarbonée¹⁴ à 96%, stable comparé à 2024.
- Confirmation de la pertinence de la stratégie du Groupe avec de nouvelles améliorations de notation ESG : inclusion dans la CDP A List pour la deuxième année consécutive et progression de la notation au sein de l'indice MSCI France AAA (vs AA précédemment).
- Lancement par Eurotunnel en septembre 2025, d'un programme de production d'électricité solaire sur son terminal de Coquelles, visant à couvrir jusqu'à 12% de ses besoins en électricité à partir de 2028.

➤ Eurotunnel : EBITDA en hausse de 5% à 667 millions d'euros

Navettes Eurotunnel

• LeShuttle Passagers

- Confirmation du statut de leader du marché voitures sur le Déroit avec une part de marché à 56,1%, en hausse de 80 points de base.
- Trafic passagers en hausse de 2% avec 2 234 093 véhicules de tourisme transportés en 2025.
- Augmentation du *yield* portée par le renforcement de la qualité de service.

¹² 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.

¹³ Dette CLEF (Channel Link Enterprises Finance Ltd) : véhicule de titrisation de la dette du sous-groupe Eurotunnel.

¹⁴ La marge décarbonée est un indicateur créé par Getlink en 2023 reliant performance financière et climatique.

- Renforcement des avantages compétitifs et multiplication des initiatives pour améliorer les services apportés aux clients, notamment avec la poursuite du déploiement de la nouvelle grille tarifaire offrant une plus grande flexibilité de réservation.
- **LeShuttle Freight**
 - Part de marché globalement stable à 35,4% (vs 35,6% en 2024).
 - Trafic camions en baisse de 3%, impacté par un environnement économique peu porteur au Royaume-Uni, la faiblesse du segment automobile et la poursuite d'une concurrence intense des compagnies de ferrys.

Réseau ferroviaire

- Hausse du trafic d'Eurostar de 5% avec 11 814 753 passagers transportés en 2025, atteignant un nouveau record historique.
- Croissance notamment soutenue par la réouverture du terminal international d'Amsterdam Centraal dont les travaux avaient entraîné la suspension de la liaison directe entre Amsterdam et Londres sur le S2 2024. Le trafic sur la liaison entre Londres et Paris a quant à lui progressé de 6%.

Autres revenus

Les autres revenus progressent de 20% soutenus par le développement de l'activité Getlink Customs Services et ses acquisitions récentes dont ChannelPorts, ASA et BIMS.

Coûts et investissements

- Charges d'exploitation d'Eurotunnel en hausse de 2% (+9 millions d'euros) reflétant le renforcement du dispositif opérationnel dans les activités de maintenance, la croissance de l'offre de services douaniers avec Getlink Customs Services et l'accroissement de la fiscalité partiellement compensés par la baisse des coûts de l'énergie et des actions d'amélioration de la productivité.
- Capex de 190 millions d'euros (dont 181 millions d'euros pour Eurotunnel), en hausse par rapport au niveau de 2024 (155 millions d'euros). Au cours de l'exercice, Eurotunnel a réorganisé son programme de rénovation des Navettes Passagers à la suite de la résiliation de son contrat par l'un des fournisseurs en charge d'une partie du programme.

➤ **Eleclink : EBITDA en baisse de 1% à 158 millions d'euros**

- Chiffre d'affaires de 225 millions d'euros, en baisse de 20%, impacté par la normalisation attendue du marché de l'électricité et par la suspension de l'activité entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025 et entre le 19 mai et le 2 juin 2025.
- EBITDA de 158 millions d'euros, en baisse de -1%, après provisionnement¹⁵ de 80 millions d'euros pour partage des profits.
- Au 31 décembre 2025, comptabilisation d'une indemnité d'assurances d'un montant de 55 millions d'euros¹⁶ à la suite de l'accord conclu pour compensation des pertes d'exploitation de l'interconnexion consécutives à la suspension de l'activité entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025. 5 millions d'euros ont été perçus en 2025 et le solde sera perçu en 2026.
- Les discussions avec les régulateurs ont progressé et ont permis de confirmer certains paramètres clés régissant l'application pratique du mécanisme de partage de profits utilisées

¹⁵ La provision au titre du partage des profits d'Eleclink est établie conformément à la norme IAS 37.

¹⁶ Avant prise en compte de la provision pour partage de profits.

pour le calcul de la provision. Certaines questions restent à clarifier, notamment en ce qui concerne la formalisation publique de l'application.

➤ **Europorte : EBITDA en hausse de 6% à 34 millions d'euros**

- Croissance du chiffre d'affaires de 2%, soutenue par la bonne performance de ses acquisitions récentes malgré un contexte de forte concurrence.
- Amélioration de la rentabilité avec un EBITDA en hausse de 6%.
- Acquisition de 67% des titres de la société Electrofer SAS, société spécialisée dans le traitement de rails neufs et le rechargement de rails usés, permettant à Europorte d'étendre le champ de ses activités de gestion d'infrastructure.

Résultats financiers du Groupe

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2025 s'établit à 1 595 millions d'euros en baisse de 1% par rapport à 2024 en raison de la suspension de l'activité d'Eleclink entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025 et du 19 mai au 2 juin 2025 et de l'évolution des marchés de l'électricité. Soutenu par le trafic record des passagers grande vitesse et par la progression de 3% du *yield* de LeShuttle, le chiffre d'affaires d'Eurotunnel progresse de 4% et celui d'Europorte de 2% alors que le chiffre d'affaires de Eleclink baisse de 20%.

Les charges d'exploitation du Groupe augmentent de 2% à 791 millions d'euros.

L'EBITDA consolidé de 2025 s'élève à 859 millions d'euros en hausse de 4% grâce à la progression des activités historique d'Eurotunnel (+5%) et d'Europorte (+6%) qui atteignent des niveaux record.

Le résultat opérationnel s'établit à 609 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport à 2024.

Les frais financiers nets sont stables à 293 millions d'euros.

Les impôts représentent un produit net de 4 millions d'euros (vs un produit net de 13 millions d'euros en 2024), l'évolution étant principalement liée à la hausse des impôts courants.

Le résultat net consolidé du Groupe de 2025 est un profit de 320 millions d'euros, en hausse de 3% par rapport à 2024.

Le *cash flow* opérationnel s'élève à 816 millions d'euros en 2025, comparé aux 865 millions d'euros de 2024.

Le *Free Cash Flow* du Groupe est de 374 millions d'euros en 2025, en baisse de 97 millions d'euros par rapport à 2024, en raison de la baisse de la contribution d'Eleclink.

La trésorerie au 31 décembre 2025 s'élève à 1 498 millions euros (vs 1 699 millions au 31 décembre 2024). La dette nette baisse quant à elle de 184 millions d'euros à 3 392 millions d'euros.

Le Conseil d'administration, réuni le mercredi 25 février 2026 sous la présidence de Jacques Gounon, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2025. 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.

La présentation des résultats annuels 2025 ainsi que l'analyse financière des états financiers consolidés sont disponibles sur : www.getlinkgroup.com.

Un Investor Day se tiendra à Paris ce jour, à partir de 14h00. Un communiqué de presse dédié est publié séparément.

Prochains rendez-vous 2026 :

23 avril 2026 : Chiffre d'affaires du 1^{er} trimestre 2026

27 mai 2026 : Assemblée générale des actionnaires Getlink SE

23 juillet 2026 : Résultats semestriels 2026

22 octobre 2026 : Chiffre d'affaires du 3^{ème} trimestre 2026

Avertissement :

Ce rapport contient des informations à caractère prévisionnel. Ces informations, établies sur la base des estimations actuelles 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 « Facteurs de risques » 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 (G.-B.) et Calais (France). Depuis le 31 décembre 2020, Eurotunnel développe des services autour de 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 537 millions de personnes et plus de 109 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 la Grande Bretagne 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 la Grande Bretagne. 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

Dana Badaoui : 06.80.01.39.46

EXAMEN DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2025

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 2025.

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 2025 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2025.

Contexte de la préparation des résultats consolidés

Les résultats du Groupe en 2025 sont marqués par la bonne performance des activités historiques du Groupe, Eurotunnel et Europorte. Sur le périmètre Eleclink, l'enregistrement en 2025 d'une indemnité d'assurances au titre de la compensation des pertes d'exploitation consécutives à la suspension de l'activité en 2024 compense la baisse du chiffre d'affaires liée à la normalisation des marchés de l'électricité.

Au cours de l'année 2025, le Groupe a continué à préparer son avenir grâce à sa performance opérationnelle et commerciale et ses dépenses d'investissement, tout en poursuivant sa stratégie de gestion prudente de trésorerie. Au 31 décembre 2025, le Groupe a maintenu son haut niveau de liquidité, avec une trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie de 1 498 millions d'euros, après 314 millions d'euros de distribution de dividendes et du remboursement anticipé de dette de 850 millions d'euros et l'émission des nouveaux Green Bonds pour 600 millions (voir note A.1 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025).

1 ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2024 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2025, soit 1£=1,165€.

Synthèse

À 1 595 millions d'euros, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe pour l'exercice 2025 est en diminution de 10 millions d'euros (-1 %) par rapport à 2024, en raison notamment de l'impact sur le chiffre d'affaires du segment Eleclink de la normalisation du marché de l'énergie ainsi que les suspensions de l'activité de l'interconnexion électrique au cours du premier semestre 2025. En revanche, le chiffre d'affaires des segments Eurotunnel et Europorte est en progression de 4 % et de 2 % respectivement. Au 31 décembre 2025, le Groupe a comptabilisé un montant de 55 millions d'euros au titre des indemnités de pertes d'exploitation liées à la suspension du service de l'interconnexion d'Eleclink entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025 en autres produits. Les charges d'exploitation, qui s'élèvent à 791 millions d'euros, sont en augmentation de 12 millions d'euros (2 %) par rapport à 2024. À 859 millions d'euros pour l'exercice 2025, l'EBITDA courant est en amélioration de 33 millions d'euros par rapport à 2024, dont 32 millions d'euros pour Eurotunnel et 2 millions d'euros pour Europorte. Après prise en compte des frais financiers nets (y compris les autres produits et charges financiers) en augmentation de 1 million d'euros, le résultat avant impôts du Groupe pour 2025 est un profit de 316 millions d'euros à comparer à un profit de 299 millions d'euros en 2024, soit une amélioration de 17 millions d'euros.

Après prise en compte d'un produit d'impôt net de 4 millions d'euros (par rapport à un produit d'impôt net de 13 millions d'euros en 2024), le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2025 est un profit de 320 millions d'euros, par rapport au profit de 312 millions d'euros (recalculé) en 2024, soit une amélioration de 8 millions d'euros.

En millions d'euros	2025	2024	Variation		2024
Amélioration / (déterioration) du résultat		* recalculé	M€	%	publié
Taux de change €/£	1,165	1,165			1,184
Eurotunnel	1 198	1 157	41	+4%	1 166
Eleclink	225	280	(55)	-20%	280
Europorte	172	168	4	+2%	168
Chiffre d'affaires	1 595	1 605	(10)	-1%	1 614
Autres produits	55	–	55	–	–
Produits d'exploitation	1 650	1 605	45	+3%	1 614
Eurotunnel	(531)	(522)	(9)	-2%	(524)
Eleclink	(122)	(121)	(1)	-1%	(121)
Europorte	(138)	(136)	(2)	-1%	(136)
Charges d'exploitation	(791)	(779)	(12)	-2%	(781)
EBITDA courant**	859	826	33	+4%	833
Amortissements	(229)	(229)	–	–	(229)
Résultat opérationnel courant	630	597	33	+6%	604
Autres charges opérationnelles nettes	(21)	(6)	(15)		(6)
Résultat opérationnel (EBIT)	609	591	18	+3%	598
Coût de l'endettement financier net	(279)	(250)	(29)	-12%	(253)
Autres charges financières nettes	(14)	(42)	28		(41)
Résultat avant impôts : profit	316	299	17	+6%	304
Impôts sur les bénéfices	4	13	(9)	+69%	13
Résultat net consolidé : profit	320	312	8	+3%	317
EBITDA courant hors autres produits / chiffre d'affaires	50,4%	51,5%	-1,1pts		51,6%

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2025 de 1£ = 1,165€.

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

Amélioration / (détérioration) du résultat	2025	* 2024	Variation	
			M€	%
Taux de change €/£	1,165	1,165		
Navettes	738	721	17	+2%
Réseau Ferroviaire	411	395	16	+4%
Autres revenus	49	41	8	+20%
Chiffre d'affaires	1 198	1 157	41	+4%
Achats et charges externes	(287)	(302)	15	+5%
Charges de personnel	(244)	(220)	(24)	-11%
Charges d'exploitation	(531)	(522)	(9)	-2%
EBITDA courant	667	635	32	+5%
EBITDA courant / chiffre d'affaires	55,7%	54,9%	0,8pt	

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2025 de 1£ = 1,165€.

i) Chiffre d'affaires Eurotunnel

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2025 représente 75 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 1 198 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport à l'année 2024 grâce à la croissance du trafic du Réseau Ferroviaire, la stratégie centrée sur la qualité de service et la poursuite du déploiement de la nouvelle grille tarifaire pour les Navettes Passagers offrant une flexibilité de réservation mieux adaptée aux besoins des clients.

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 738 millions d'euros est en hausse de 2 % en 2025 par rapport à 2024.

Trafic (en nombre de véhicules)	2025	2024	Variation
Navettes Camions	1 163 124	1 198 052	-3%
Navettes Passagers :			
Voitures *	2 221 693	2 187 146	+2%
Autocars	12 400	12 691	-2%

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

Navettes Camions

Le marché du Déroit des camions est en contraction de 2,4 % en 2025 par rapport à 2024, et avec 1 163 124 camions transportés, le trafic d'Eurotunnel est en diminution de 3 % par rapport à 2024 en raison de la forte concurrence sur le marché. Dans un marché du Déroit aujourd'hui surcapacitaire, le Service Navettes Camions reste leader du marché avec une part de marché de 35,4 % sur l'année (35,6 % en 2024).

Navettes Passagers

Pour l'année 2025, au sein d'un marché du Déroit qui est stable par rapport à 2024, le Service Navettes Passagers est leader avec une part de marché voitures de 56,1 %, en augmentation de 0,8 point par rapport à l'année précédente, malgré la vive concurrence des opérateurs de ferries.

Dans un marché du Déroit en contraction de 10,3 % en 2025, le trafic autocars des Navettes Passagers d'Eurotunnel a diminué de 2 % et sa part de marché a progressé de 1,5 points à 18,5 % (2024 : 17,0 %).

Réseau Ferroviaire

Trafic	2025	2024	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	11 814 753	11 201 093	5%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de trains	1 102	1 233	-11%

* 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 2025, 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 411 millions d'euros, en progression de 4 % par rapport à 2024, porté par une croissance continue du nombre de voyageurs Eurostar.

11 814 753 voyageurs Eurostar ont emprunté le Tunnel en 2025, en progression de 5 % par rapport à 2024, la croissance soutenue notamment par la reprise de la liaison directe entre Amsterdam et Londres mais également par la demande solide sur les liaisons historiques (Londres-Paris et Londres-Bruxelles).

Le fret ferroviaire transmanche enregistre une baisse de trafic de 11 % en 2025 par rapport à 2024.

Autres revenus

Les autres revenus progressent de 8 millions d'euros à 49 millions d'euros en 2025, en raison du développement de l'activité Getlink Customs Services et ses acquisitions récentes dont ChannelPorts, société dédiée à l'accompagnement des transporteurs dans le dédouanement des marchandises à destination ou en partance de Grande-Bretagne, en avril 2024 et ASA et BIMS, acteurs de référence des services en douane entre la France et le Royaume-Uni, fin janvier 2025.

ii) Charges d'exploitation d'Eurotunnel

Les charges d'exploitation du segment Eurotunnel sur l'exercice 2025 sont en augmentation de 2 % par rapport à 2024, à 531 millions d'euros, reflétant le renforcement du dispositif opérationnel dans les activités de maintenance, la croissance de l'offre de services douaniers, et l'accroissement de la fiscalité partiellement compensés 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 par enchères de capacité de l'interconnexion électrique (voir section 1.3 du Document d'Enregistrement Universel 2025).

En millions d'euros

Amélioration / (déterioration) du résultat	2025	2024	Variation	
			M€	%
Chiffre d'affaires	225	280	(55)	-20%
Autres produits	55	–	55	–
Partage de profits	(80)	(76)	(4)	+5%
Achats et charges externes	(35)	(39)	4	-10%
Charges de personnel	(7)	(6)	(1)	+17%
Charges d'exploitation	(122)	(121)	(1)	+1%
EBITDA courant	158	159	(1)	-1%
<i>EBITDA courant hors autres produits / chiffre d'affaires</i>	<i>46%</i>	<i>57%</i>	<i>-11 pts</i>	

En 2025 Eleclink a généré des revenus à hauteur de 225 millions d'euros et un EBITDA courant de 158 millions d'euros. La baisse des revenus d'Eleclink en 2025 reflète la normalisation attendue du marché de l'énergie entre la France et la Grande-Bretagne et les effets de l'interruption d'activité jusqu'au 5 février 2025. Au 31 décembre 2025, le Groupe a comptabilisé un montant de 55 millions d'euros au titre des indemnités de pertes d'exploitation liées à la suspension du service de l'interconnexion d'Eleclink entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025 (voir note A.2 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025).

Les charges d'exploitation d'Eleclink en 2025, d'un montant de 122 millions d'euros, intègrent 80 millions d'euros correspondant à la provision pour partage de profits (voir note D.8 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025).

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	2025	2024	Variation	
			M€	%
Chiffre d'affaires	172	168	4	+2%
Achats et charges externes	(69)	(70)	1	+1%
Charges de personnel	(69)	(66)	(3)	-5%
Charges d'exploitation	(138)	(136)	(2)	-1%
EBITDA courant	34	32	2	+6%
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>19,9%</i>	<i>18,8%</i>	<i>1,0 pt</i>	

En 2025, Europorte a enregistré une progression de 2 millions d'euros (6 %) de son EBITDA courant, portés par une activité soutenue en traction en France et par la bonne performance de ses acquisitions récentes ainsi que l'accent mis sur les contrats à valeur ajoutée.

d) EBITDA courant

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

En millions d'euros	Eurotunnel	Eleclink	Europorte	Total Groupe
EBITDA courant 2024 recalculé *	635	159	32	826
Amélioration / (déterioration) :				
Chiffre d'affaires	+41	-55	+4	-10
Autres produits	-	+55	-	+55
Charges d'exploitation	-9	-1	-2	-12
Total variations	+32	-1	+2	+33
EBITDA courant 2025	667	158	34	859

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2025 de 1£ = 1,165€.

L'EBITDA courant d'Eurotunnel et d'Europorte sont respectivement en hausse de 32 millions d'euros et de 2 millions d'euros. La normalisation du marché de l'énergie et la suspension de l'activité d'Eleclink au quatrième trimestre 2024 et pour une partie du premier semestre 2025 ont substantiellement impacté l'EBITDA courant d'Eleclink en 2024 et 2025, qui est en diminution de 56 millions d'euros en 2025 avant prise en compte des indemnités d'assurance de 55 millions d'euros comptabilisées en 2025. L'EBITDA du Groupe a augmenté de 4 % par rapport à 2024 et s'élève à 859 millions d'euros sur l'exercice 2025.

e) Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel (EBIT)

À 229 millions d'euros, les dotations aux amortissements sont stables par rapport à 2024.

Le résultat opérationnel courant pour l'exercice 2025 est de 630 millions d'euros, en progression de 33 millions d'euros par rapport à 2024.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles nettes de 21 millions d'euros en 2025 liées à la cession ou mise au rebut des immobilisations comme présenté à la note D.5 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025 (2024 : 6 millions d'euros), le résultat opérationnel de l'exercice 2025 est un profit de 609 millions d'euros, en amélioration de 18 millions d'euros par rapport à 2024.

f) Frais financiers nets

À 279 millions d'euros pour l'exercice 2025, le coût de l'endettement financier net est en hausse de 29 millions d'euros par rapport à 2024 à taux de change constant en raison essentiellement de la hausse de taux d'inflation britannique qui a augmenté les charges sur les tranches indexées de la dette (hausse de 10 millions d'euros), ainsi que de la baisse de 22 millions d'euros des produits d'intérêts sur les placements de trésorerie liée en grande partie au remboursement net de la dette de 250 millions d'euros dans le cadre du refinancement des Green Bonds (voir note A.1 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025).

Les autres charges financières nettes de 14 millions d'euros de l'exercice 2025 sont une baisse de 28 millions d'euros en raison notamment de l'évolution des gains et pertes de change avec en 2025 des gains de change nets à hauteur de 8 millions d'euros par rapport à des pertes de change nettes en 2024 à hauteur de 16 millions d'euros, soit une variation favorable de 24 millions d'euros. Ce poste intègre également une charge de 30 millions d'euros (2024: 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 2025) ainsi que le produit d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe, en hausse de 3 millions d'euros à 13 millions d'euros du fait de la hausse des taux d'inflation.

g) Résultat net consolidé

Le résultat avant impôts du Groupe de l'exercice 2025 est un profit de 316 millions d'euros, en amélioration de 17 millions d'euros par rapport à 2024 à taux de change constant. L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport à 2024 est détaillée ci-après :

En millions d'euros	Eurotunnel	Eleclink	Europorte	Total Groupe
Résultat avant impôts : 2024*	207	85	7	299
Amélioration / (déterioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+41	-55	+4	-10
Autres produits	-	+55	-	+55
Charges d'exploitation	-9	-1	-2	-12
EBITDA courant	+32	-1	+2	+33
Amortissements	+3	-2	-1	-
Résultat opérationnel courant	+35	-3	+1	+33
Autres produits / charges opérationnels nets	-15	-	-	-15
Résultat opérationnel (EBIT)	+20	-3	+1	+18
Charges financières nettes et autres	-	-2	+1	-1
Total variations	+20	-5	+2	+17
Résultat avant impôts : 2025	227	80	9	316

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2025 de 1£ = 1,165€.

Après prise en compte d'un produit d'impôt net de 4 millions d'euros, le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2025 est un profit de 320 millions d'euros par rapport à un profit de 312 millions d'euros pour 2024 à taux de change équivalent, soit une amélioration de 8 millions d'euros.

2 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Taux de change €/£	1,146	1,206
Actifs immobilisés	6 614	6 649
Autres actifs non courants	607	629
Total des actifs non courants	7 221	7 278
Clients et comptes rattachés	122	124
Autres actifs courants*	165	135
Trésorerie et équivalents et actifs financiers de gestion de trésorerie	1 498	1 699
Total des actifs courants	1 785	1 958
Total de l'actif	9 006	9 236
Capitaux propres	2 769	2 488
Dettes financières	5 115	5 517
Instruments de couverture	192	342
Autres passifs	930	889
Total des passifs et capitaux propres	9 006	9 236

* 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 2025 et au 31 décembre 2024. Les principaux éléments et évolutions entre les deux dates sont les suivants (présentés au taux de change de chaque période) :

- Au 31 décembre 2025, 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 849 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 120 millions d'euros.
- Les **Autres actifs non courants** au 31 décembre 2025 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 337 millions d'euros, ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 248 millions d'euros et l'actif au titre des engagements de retraite britanniques d'un montant de 5 millions d'euros.
- Au 31 décembre 2025, le poste **Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie** s'élève à 1 498 millions d'euros après le versement d'un dividende d'un montant de 314 millions d'euros, le remboursement net de 250 millions d'euros dans le cadre du refinancement des Green Bonds (voir note A.1 des états financiers à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025), des dépenses nettes d'acquisition des immobilisations d'un montant de 181 millions d'euros liées aux activités d'Eurotunnel, 6 millions d'euros pour Eleclink et 5 millions d'euros pour Europorte ainsi que des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 252 millions d'euros.
- Les **Capitaux propres** sont en augmentation de 281 millions d'euros en raison de l'impact du résultat de l'exercice (profit de 320 millions d'euros), la variation de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés (191 millions d'euros) ainsi que l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (77 millions d'euros). Ces augmentations sont partiellement compensées par le versement du dividende au titre de 2024 d'un montant de 314 millions d'euros.
- Les **Dettes financières** sont en diminution de 402 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 en conséquence notamment du remboursement net de 250 millions d'euros dans le cadre du refinancement des Green Bonds, de l'impact de l'évolution du taux de change sur la dette en livre sterling (129 millions d'euros), les remboursements contractuels de principal à hauteur de 88 millions d'euros ainsi que la diminution des passifs liés aux contrats de location de 4 millions d'euros. Ces diminutions sont partiellement compensées par l'impact de l'évolution des frais et de l'inflation sur les tranches indexées de la dette à hauteur de 73 millions d'euros.
- Le passif au titre de la juste valeur des **Instruments de couverture** est en diminution de 150 millions d'euros en raison notamment de l'impact de la hausse des taux à long terme sur leur valeur de marché (149 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 516 millions d'euros au 31 décembre 2025 (voir note D.8 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025), produits constatés d'avance et d'autres dettes d'exploitation, passifs liés aux engagements de retraite et autres.

Bilan au 31 décembre 2025

ACTIFS	PASSIFS
Actifs immobilisés, 6 614m€	Capitaux propres, 2 769m€
Autres actifs, 894m€	Dettes financières, 5 115m€
Trésorerie et placements, 1 498m€	Autres passifs, 1 122m€

3 ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

En millions d'euros	2025	2024
Taux de change €/£	1,146	1,206
Variation de trésorerie courante	861	902
Autres charges opérationnelles nettes et impôt	(45)	(37)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	816	865
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement*	(206)	(204)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(569)	(538)
Flux de trésorerie net lié aux opérations financières	(223)	–
Variation de trésorerie sous-totale	(182)	123
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie*	6	127
Variation de trésorerie totale	(176)	250

* Le tableau de flux de trésorerie consolidé dans les états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025 présente les actifs financiers de gestion de trésorerie en flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement.

À 861 millions d'euros, la variation de trésorerie courante de l'exercice 2025 est en diminution de 41 millions d'euros par rapport à 2024. Cette évolution s'explique essentiellement par l'impact de la normalisation du marché de l'énergie et des suspensions de l'activité de l'interconnexion sur la contribution d'Eleclink alors que les segments Eurotunnel et Europorte ont tous les deux progressé :

- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'Eurotunnel sont en augmentation de 21 millions d'euros à 644 millions d'euros (2024 : 623 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'Eleclink sont en diminution de 63 millions d'euros à 178 millions d'euros (2024 : 241 millions d'euros) reflétant la normalisation du marché de l'énergie et les suspensions de l'activité de l'interconnexion ; sur les 55 millions d'euros d'indemnisation d'assurance comptabilisée au compte de résultat en 2025, 5 millions d'euros ont été perçus en 2025 et le solde sera reçu en 2026 ;
- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'Europorte sont en augmentation de 1 million d'euros à 39 millions d'euros (2024 : 38 millions d'euros).

Au cours de l'exercice 2025, le Groupe a versé un total de 45 millions d'euros en impôts sur les sociétés par rapport à 37 millions d'euros en 2024, la variation s'expliquant par l'évolution de l'activité des diverses activités.

En 2025, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement de 206 millions d'euros, en hausse de 2 millions d'euros par rapport à 2024, sont composés :

- des dépenses d'investissement de 181 millions d'euros liées aux activités d'Eurotunnel (2024 : 144 millions d'euros) ; les principales dépenses d'investissement pendant la période sont composées de 48 millions d'euros pour le matériel roulant, 68 millions d'euros pour l'infrastructure et 32 millions d'euros pour le service client ;
- des dépenses d'investissement d'Eleclink de 6 millions d'euros (2024 : 7 millions d'euros) ;
- des dépenses d'investissement d'Europorte de 5 millions d'euros (2024 : 4 millions d'euros) ;
- des décaissements de 14 millions d'euros liés aux opérations de prises de contrôle (voir note C des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025) par rapport à 49 millions d'euros en 2024.

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement en 2025 représentent un décaissement net de 569 millions d'euros par rapport un décaissement net de 538 millions d'euros en 2024. En 2025, ils sont composés :

- du versement du dividende de 314 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 (298 millions d'euros en 2024) et d'un versement net de 3 millions d'euros sur le contrat de liquidité (2024 : 1 million d'euros) ;
- de coût net du service de la dette à hauteur de 252 millions d'euros, constitué principalement :
 - des intérêts payés de 194 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (2024 : 210 millions d'euros) ;
 - du versement de 88 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (2024 : 85 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 9 millions d'euros au titre de l'intérêt reçu y afférent (2024 : 10 millions d'euros et 9 millions d'euros respectivement) ;
 - des intérêts reçus de 40 millions d'euros sur trésorerie et équivalents de trésorerie (2024 : 64 millions d'euros), cette réduction étant la conséquence de la diminution des soldes de trésorerie suite à la réduction de 250 millions d'euros de la dette dans le cadre du refinancement des Green Bonds (voir note A.1 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025) ainsi que la baisse des taux d'intérêt ;
 - de paiements de 23 millions d'euros (2024 : 21 millions d'euros) liés aux contrats de location présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement en application d'IFRS 16.

Les flux de trésorerie net lié aux opérations financières sont un décaissement de 223 millions d'euros en 2025 lié au refinancement des Green Bonds avec le remboursement net de 250 millions d'euros et frais de 4 millions d'euros (voir notes A.1 et G.1.1 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025) ainsi que l'encaissement de 31 millions d'euros détenus précédemment dans le « Debt Service Reserve Account » au titre des Green Bonds.

Les placements de trésorerie à plus de trois mois comptabilisés en autres actifs financiers au 31 décembre 2025 sont en diminution de 6 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 (au 31 décembre 2024, ils étaient en diminution de 127 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023).

4 INDICATEURS FINANCIERS CLES

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	2025	2024
Taux de change €/£	1,146	1,206
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	816	865
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(190)	(155)
Service net de la dette (intérêts versés/reçus, frais et remboursements)	(252)	(239)
Free Cash Flow	374	471
Dividende versé	(314)	(298)
Opérations financières*	(223)	–
Eleclink : investissements projet	(2)	–
Évolution du périmètre et autres	(17)	(50)
Utilisation du Free Cash Flow	(556)	(348)
Variation des investissements d'actifs financiers de gestion de trésorerie	6	127
Variation de trésorerie	(176)	250

* Voir note A des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025.

À 374 millions d'euros en 2025, le Free Cash Flow des activités poursuivies est en diminution de 97 millions d'euros par rapport à 2024 pour les raisons détaillées à ci-dessus.

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 3,3 au 31 décembre 2025 (2024 recalculé : 3,1).

En millions d'euros	2025	2024 * recalculé
Taux de change €/£	1,165	1,165
EBITDA courant	859	826
Coût de l'endettement financier brut	323	317
Indexation	(61)	(51)
Coût de l'endettement financier brut hors indexation	262	266
Ratio EBITDA courant / coût de l'endettement financier brut hors indexation	3,3	3,1

* Recalculé à taux de change du compte de résultat au 31 décembre 2025 de 1£ = 1,165€.

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 et actifs financiers de gestion de trésorerie, et l'EBITDA courant consolidé. Au 31 décembre 2025, ce ratio s'établit à 3,9 à comparer à 4,3 au 31 décembre 2024.

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2025	31 décembre 2024
Dettes financières non courantes	4 916	4 476
Dettes financières courantes	109	943
Autres dettes financières non courantes	68	77
Autres dettes financières courantes	22	21
Total dettes financières	5 115	5 517
Obligations indexées sur l'inflation (G2)*	(225)	(242)
Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie**	(1 498)	(1 699)
Dettes nettes	3 392	3 576
EBITDA courant	859	833
Ratio dette nette / EBITDA courant	3,9	4,3
Taux de change du bilan €/£	1,146	1,206
Taux de change du compte de résultat €/£	1,165	1,184

* 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 LIÉS À LA DETTE DU GROUPE

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 2025.

Au 31 décembre 2025, 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 1,74.

Getlink

Les conditions attachées aux Green Bonds 2030 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, comme indiqué à la note G.1.1 des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2025. Le Groupe respecte ces ratios au 31 décembre 2025.