



**Jacques Gounon**

Président du Conseil  
de Getlink

### CHERS ACTIONNAIRES,

2024 aura été une très belle année pour votre Groupe. Nous venons de publier nos résultats, qui sont présentés dans cette lettre. Bien sûr, l'interruption du service ElecLink au 4<sup>ème</sup> trimestre s'est traduite par un manque à gagner, mais cela ne nous a pas empêchés de réaliser un **EBITDA de 833 M€**, au plus haut de la fourchette de notre guidance 2024 et supérieur au consensus de place.

Par rapport à 2023, il faut savoir que **Eurotunnel et Europorte ont remarquablement performé**, avec des records historiques. Pour le Tunnel sous la Manche, il faut souligner comme mentionné dans notre précédente lettre, la très forte contribution d'Eurostar, qui a également connu un trafic historique malgré la suspension de la desserte directe d'Amsterdam durant quelques mois. Quant à Europorte, sa forte progression est due à la qualité de service qui fidélise ses clients et à l'arrêt des subventions de l'ancien Fret SNCF. La rentabilité d'ElecLink a rejoint des niveaux plus normaux du fait de la normalisation des prix de l'énergie, mais reste substantielle avec une contribution EBITDA de 159 M€.

Grâce à une bonne maîtrise des coûts, le **Free Cash Flow s'élève à 471 M€**, nous conduisant à **une trésorerie de fin d'année de près de 1,7 Md€**. Reflet de cette bonne santé, Standard & Poor's a relevé notre notation. Le montant total des remboursements contractuels sur l'emprunt à long terme s'élève à 526 M€. Le Groupe continue de surveiller les opportunités d'optimisation de la structure de son financement en fonction des conditions de marché.

C'est donc avec une grande confiance que votre Conseil va proposer à la prochaine Assemblée Générale de voter un **dividende en augmentation de 5,5%, à 58 centimes par action**, ce qui donne une rentabilité en ligne avec la moyenne des infrastructures classiques.

Parallèlement aux résultats financiers, le Groupe a encore **réduit ses émissions de gaz à effet de serre** (scopes 1 et 2), en phase avec la trajectoire volontariste d'une baisse de 30% cette année par rapport à 2019. Même si certaines interrogations peuvent se faire jour ici ou là sur la nécessité de lutter contre le

changement climatique, nous considérons clairement que nous avons en la matière, une responsabilité vis-à-vis de nos clients, qui savent que **Le Shuttle est le moyen le plus vertueux** sur le plan environnemental pour traverser la Manche.

Forts de ces bons résultats 2024, votre Conseil a arrêté **la guidance 2025 avec un objectif d'EBITDA consolidé compris entre 780 et 830 M€**. C'est le même niveau que l'année dernière, car le contexte géopolitique et concurrentiel reste aussi incertain qu'en 2024. Nous intégrons dans cette approche prudente le fait que les perspectives économiques en Grande-Bretagne et en Europe restent faibles, même si les changements de doctrine récents de ces pays peuvent être des stimuli significatifs. Nous pensons également que l'introduction le 2 avril prochain du nouveau Système ETA par le Royaume-Uni et vraisemblablement fin octobre pour l'EES en Europe, sont de nature à perturber ponctuellement le trafic passagers. Mais nous sommes convaincus qu'après d'éventuels flottements, tous les trafics vont repartir à la hausse, sans parler de possibles nouveaux entrants.

Compte tenu de notre bonne santé financière, nous pensons que c'est le moment pour **rénover et moderniser** nos installations et nos matériels roulants. En matière de maintenance, particulièrement ferroviaire, les retards d'investissement coûtent très cher. Il n'y a qu'à voir la situation actuelle des réseaux français et allemands pour s'en persuader. **Nous devons être prêts pour accueillir les futurs trafics**. Nous avons donc prévu une intensification de nos Capex sur une période de quelques années, de l'ordre de 5 à 7 ans. La raison en est simple : le nombre de fournisseurs et de sous-traitants dans nos métiers et le dimensionnement de nos équipes internes, poussent à un échelonnement des travaux pour éviter toute « surchauffe » qui serait préjudiciable.

Je peux vous confirmer que le **Conseil et moi-même** restons comme toujours vigilants pour faire ce qu'il faut dans le cadre de notre stratégie à long terme pour assurer le meilleur avenir à votre Groupe, et continuer à distribuer les dividendes que vous méritez.

🗨️  
**2024 aura été une très belle année pour votre Groupe !**  
🗨️

## ANALYSER

# 317 millions €

Résultat net consolidé pour l'année 2024

# 1,6 milliard €

chiffre d'affaires consolidé pour l'année 2024



**Yann Leriche**

Directeur général de Getlink

## PERSPECTIVES

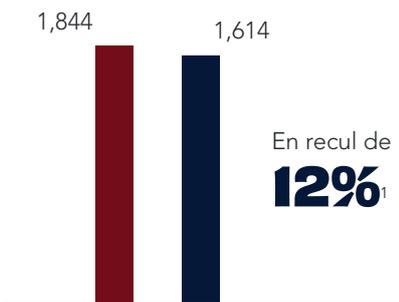
En 2025, dans un contexte économique incertain en Europe et au Royaume-Uni et alors que la concurrence des opérateurs de ferries reste intense, Getlink poursuivra sa stratégie d'excellence opérationnelle au service de ses clients.

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.

## CHIFFRE D'AFFAIRES

(en milliard d'euros)

● 2023 ● 2024



## TRAFIC NAVETTES

(du mois de février 2025)



95 479 camions



121 903 véhicules de tourisme

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

<sup>2</sup> 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.

<sup>3</sup> 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.

<sup>4</sup> Y compris la trésorerie, les équivalents de trésorerie et les actifs financiers de gestion de trésorerie.

## LE GROUPE

- **Chiffre d'affaires : 1 614 millions d'euros** en recul de 12%<sup>1</sup> du fait de la normalisation attendue des marchés de l'électricité et de la suspension de la contribution d'Eleclink au dernier trimestre.
- **EBITDA<sup>2</sup> : 833 millions d'euros** (-16%) dans le haut de la fourchette de la guidance 2024<sup>3</sup>.
- **Trésorerie<sup>4</sup> 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 1,166 milliard €**

**EBITDA 642 millions €**

## ELECLINK

**CHIFFRE D'AFFAIRES 280 millions €**

**EBITDA 159 millions €**

## EUROPORTE

**CHIFFRE D'AFFAIRES 168 millions €**

**EBITDA 32 millions €**

## ANALYSER

### ↑ RÉSULTATS FINANCIERS 2024

**CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ**

**1,614 milliard €**

**EBITDA CONSOLIDÉ**

**833 millions €**

#### 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'euros<sup>7</sup>**.
- **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 décarbonée<sup>8</sup> à 96%** (vs 97% en 2023).
- **Relèvement de la notation CDP à A** (vs B précédemment).

### ↑ PERSPECTIVES 2025

**OBJECTIF EBITDA COMPRIS ENTRE 780 millions € et 830 millions €**

**VERSEMENT D'UN DIVIDENDE DE 0,58 € par action**

Objectif d'EBITDA consolidé pour 2025 compris entre 780 et 830 millions d'euros<sup>5</sup> 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 oeuvre 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'euros<sup>6</sup>, 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 par an 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.

### ↑ EN SAVOIR PLUS

## COMMUNIQUÉ DE PRESSE

publié le 06 mars 2025 sur le site de Getlink

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> Chiffre d'affaires après déduction des pénalités estimées pour non-disponibilité de l'actif avant le 5 février 2025.

<sup>7</sup> Le Free Cash Flow représente les flux de trésorerie générés par les activités courantes. Cet indicateur est défini dans la section « indicateurs financiers clés » 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.

<sup>8</sup> La marge décarbonée est un indicateur créé par Getlink en 2023 reliant performance financière et climatique.

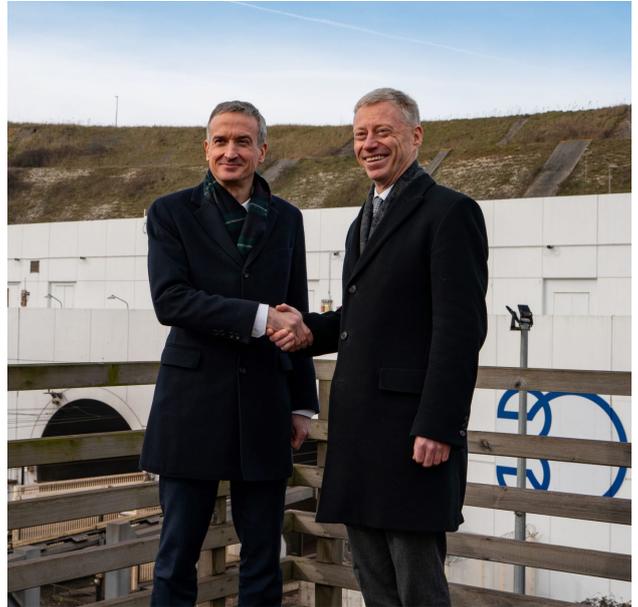
## PARTENARIAT STRATÉGIQUE ENTRE EUROTUNNEL ET LONDON ST. PANCRAS HIGH SPEED

Eurotunnel et London St. Pancras Highspeed ont signé un partenariat stratégique pour développer les services ferroviaires à grande vitesse entre la Grande-Bretagne et les métropoles européennes.

Ce partenariat vise à optimiser les connexions et à coordonner les sillons ferroviaires pour ouvrir de nouvelles destinations.

Les deux entités partageront leurs expertises en innovation et ingénierie pour faire du rail le mode de transport le plus accessible en Europe. Une étude de capacité menée par London St. Pancras Highspeed montre que le nombre de passagers pourrait atteindre 5 000 par heure.

Ce partenariat s'inscrit dans le plan de croissance de Getlink, qui vise à doubler les destinations accessibles via le Tunnel sous la Manche d'ici dix ans. Eurotunnel a identifié un potentiel de croissance pour des liaisons directes entre Londres et des villes comme Cologne, Francfort, Genève et Bâle.



## FOLKESTONE SERVICES : ÇA BOUGE !

Inauguration le 13 février

En partenariat avec Roadchef, le bâtiment de l'aire d'autoroute « Folkestone Services » située sur l'autoroute M20 dans le Kent a été complètement rénové avec l'implantation de nouvelles enseignes telles que la chaîne de cafés Costa et de restauration rapide McDonald's.



## EXPÉRIENCE CLIENT LESHUTTLE

LeShuttle poursuit sa démarche de renforcement de l'expérience client au travers d'un ensemble d'initiatives :

- Nouvel aménagement et nouveaux mobiliers des deux terminaux.
- Confort : nouvel espace de jeux pour les enfants dans le bâtiment Victor Hugo ; espace pour les animaux de compagnie.
- Aménagements des zones d'embarquement à Folkestone.
- Amélioration de la signalisation sur le terminal de Coquelles.
- Radio LeShuttle : nouvelle radio d'information.



