GETLINK

COMMUNIQUÉ

Paris, le 24 juillet 2025

Résultats du premier semestre 2025 :

Croissance des résultats d'Eurotunnel
Baisse de la contribution d'Eleclink
Confirmation de l'objectif d'EBITDA 2025

➢ Groupe :

- **Chiffre d'affaires : 739 millions d'euros (-9%[1] en raison de la baisse de la contribution d'Eleclink)**
- **EBITDA[2] : 366 millions d'euros (-14%)**
- **Résultat net : 113 millions d'euros (-35%)**
- **Trésorerie[3] : 1 355 millions d'euros au 30 juin 2025**
- **Confirmation de l'objectif 2025 : EBITDA compris entre 780 et 830 millions d'euros[4]**

➢ Eurotunnel :

- Chiffre d'affaires à 564 millions d'euros (+4%) grâce à la progression du Réseau Ferroviaire et des Navettes dans un contexte économique difficile, en particulier sur le fret
- EBITDA à 298 millions d'euros (+2%)

➢ Eleclink :

- Chiffre d'affaires à 92 millions d'euros (vs 185 millions d'euros au premier semestre 2024 en raison des effets conjugués de la normalisation attendue des marchés de l'électricité et des suspensions d'activité)
- EBITDA à 52 millions d'euros (vs 117 millions d'euros au premier semestre 2024), après provision d'un montant de 23 millions d'euros pour partage de profits

➢ Europorte :

- Chiffre d'affaires stable à 83 millions d'euros
- EBITDA à 16 millions d'euros (+2%)

Yann Leriche, Directeur général, commente : *« Nos résultats au premier semestre confirment la solide performance des activités historiques du Groupe et intègrent, comme attendu, la baisse de la contribution d'Eleclink. La stricte application de notre stratégie centrée sur la qualité de service et l'excellence opérationnelle ainsi que le déploiement de l'IA portent leurs fruits sur nos activités cœur et nous permettent de confirmer notre objectif d'EBITDA pour 2025. Le semestre a par ailleurs été marqué de manière positive par les avancées de la Grande vitesse entre Londres et l'Europe avec l'annonce du régulateur britannique sur les capacités immédiatement disponibles au centre de maintenance des trains à Temple Mills, les projets d'extension de la gare de St. Pancras ainsi que la déclaration d'intérêt d'un nouvel opérateur. »*

---

[1] *L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat du premier semestre 2024 se fait au taux de change moyen du premier semestre 2025 de 1 £=1,187 €.*

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

[3] *Dans la présente communication, le terme « trésorerie » désigne trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie.*

[4] *Objectif fixé en mars 2025 sur la base du périmètre de consolidation à cette date et d'un taux de change de 1£ = 1,184€, à environnement fiscal et régulatoire constant.*

Rappel des faits marquants du semestre :

➢ Gouvernance

Principales résolutions approuvées à l'assemblée générale du 14 mai 2025 :

- Renouvellement du mandat de Yann Leriche, en qualité d'administrateur pour quatre ans.
- Modification de l'article 19 des statuts, portant la limite d'âge statutaire du Président du Conseil d'administration de 70 à 75 ans.
- Renouvellement de Forvis Mazars SA et nomination de la société Deloitte & Associés en remplacement de la société KPMG en qualité de commissaires aux comptes chargé des missions de certification des comptes et des informations en matière de développement durable.

Le 23 juillet 2025, le Conseil d'Administration a coopté Andrea Mangoni, CEO de Mundys, en qualité d'administrateur non indépendant. Il remplace Jean Mouton, démissionnaire, pour la durée restant à courir du mandat de ce dernier[5]. La ratification de cette cooptation sera proposée à la prochaine assemblée générale.

Nicola Lyons a rejoint le Groupe en tant que Directrice des ressources humaines et membre du Comité exécutif. Elle pilote la stratégie et les projets clés du Groupe en matière de ressources humaines, comprenant la formation, les évolutions de carrière, le recrutement et l'intégration ainsi que la politique de diversité et d'inclusion.

➢ Stratégie RSE

Confirmation de la pertinence de la stratégie du Groupe avec de nouvelles améliorations de notation ESG : inclusion dans la CDP A List (vs B) et progression de la notation de l'indice MSCI France AAA (vs AA). Getlink a par ailleurs été confirmé dans l'indice Vérité40 d'Axylia avec un score carbone A.

➢ Groupe

- EBITDA de 366 millions d'euros post-provision pour partage des profits d'Eleclink de 23 millions d'euros.
- *Free cash flow* de 218 millions d'euros[6] vs 274 millions d'euros au premier semestre 2024.
- Distribution de 314 millions d'euros de dividendes (0,58€ par action) au titre de l'exercice 2024, en hausse de 16 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024.
- 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.
- Relèvement de la notation de Getlink SE à BB+ par S&P Global Ratings et par Fitch Ratings (vs BB) et relèvement de la notation de CLEF[7] à BBB+ par S&P Global Ratings (vs BBB avec outlook positif).
- Emission de Green Bonds 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, ainsi que les liquidités disponibles au bilan ont permis de rembourser par anticipation les Green Bonds de 850 millions d'euros à échéance octobre 2025.

[5] *Soit jusqu'à l'issue de l'assemblée générale appelée à statuer sur les comptes clos au 31 décembre 2025.*
[6] *Cet indicateur est défini dans la section 2.1.4.a du Document d'Enregistrement Universel 2024. Aucun paiement lié au mécanisme de partage de profits d'Eleclink n'a été effectué à ce jour.*
[7] *Channel Link Enterprises Finance Ltd est le véhicule de titrisation de la dette du sous-groupe Eurotunnel.*

➢ Eurotunnel :

- LeShuttle
  - Hausse de 2% du trafic avec 985 847 véhicules de tourisme transportés.
  - Progression de la part de marché à 59,9% (vs 59,3% au premier semestre 2024) confirmant le statut de leader du marché voitures.
  - Lancement d'une nouvelle grille tarifaire permettant une plus grande flexibilité de réservation afin de mieux répondre aux besoins des clients et d'améliorer leur expérience.

- LeShuttle Freight
  - Trafic camions en baisse de 2%, impacté par un environnement économique peu porteur en Grande-Bretagne et un contexte de marché très compétitif sur le transmanche.
  - Progression de la part de marché à 35,7% (vs 35,5% au premier semestre 2024).

- Réseau ferroviaire
  - Hausse de 4% du trafic Eurostar avec plus de 5,6 millions de passagers, dépassant le niveau record du premier semestre 2024.
  - Ouverture du nouveau terminal international de la gare d'Amsterdam Centraal en février. Pleine reprise du service direct fin avril avec augmentation du nombre de rotations.
  - Signature d'un partenariat de coopération stratégique avec London St. Pancras Highspeed (ex-HS1) afin de favoriser la croissance des services ferroviaires entre la Grande-Bretagne et l'Europe continentale.

- Programme de rénovation des Navettes Passagers
  - Résiliation de son contrat par l'un des fournisseurs en charge d'une partie du programme.
  - Réorganisation du programme en cours, conformément au scénario préparé par les équipes en anticipation.

➢ Europorte

- Chiffre d'affaires stable par rapport au premier semestre 2024.
- Amélioration de la profitabilité avec un EBITDA en hausse de 2%.
- Signature d'un accord, le 6 juin, portant sur l'acquisition de 67% des titres de la société Electrofer SAS, société spécialisée dans le traitement des rails.

➢ Eleclink

- Chiffre d'affaires de 92 millions d'euros, en baisse de 50%, impacté par des effets conjugués de la normalisation attendue des marchés de l'électricité et des suspensions d'activité jusqu'au 5 février et entre le 19 mai et 2 juin.
- EBITDA de 52 millions d'euros, en baisse de 56%, après provisionnement de 23 millions d'euros pour partage des profits et comptabilisation d'un produit de 5 millions d'euros au titre des indemnités des pertes d'exploitation liées à la suspension du service de l'interconnexion.
- Taux de disponibilité de l'interconnexion d'environ 71% au premier semestre 2025.
- 113 millions d'euros de chiffre d'affaires déjà contractualisés pour le second semestre[8], avec 14% de la capacité du câble encore disponible pour le second semestre.

[8] *Au 30 juin 2025, sous réserve de la livraison effective du service.*

Un résultat opérationnel impacté par la baisse de la contribution d'Eleclink

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2025 s'élève à 739 millions d'euros, en baisse de 9% par rapport au premier semestre 2024, en raison de la baisse de la contribution d'Eleclink. Soutenu par le trafic record des passagers grande vitesse et par la progression de 3% du *yield* du Shuttle, le chiffre d'affaires d'Eurotunnel progresse de 4% tandis que celui d'Europorte est stable.

Les charges d'exploitation du Groupe, hors provision pour partage des profits d'Eleclink, sont en hausse de 7% au premier semestre 2025, à 355 millions d'euros. Pour l'activité Eurotunnel, les charges d'exploitation sont en hausse de 6% à 266 millions d'euros. Alors que la baisse de la facture énergétique compense l'inflation générale, la hausse des charges d'Eurotunnel est liée à la hausse des taxes (locales et sociales), aux effets périmètre et d'opérations de développement ainsi qu'au renforcement des opérations de maintenance de certains équipements clés.

L'EBITDA du Groupe s'élève à 366 millions d'euros au premier semestre 2025, en diminution de 14% en raison de la baisse de la contribution d'Eleclink (-56%) alors que l'EBITDA d'Eurotunnel et d'Europorte progressent de 2%.

Les frais financiers nets sont en hausse de 1% à 146 millions d'euros sur les six premiers mois de l'année 2025.

Les impôts représentent un produit net de 2 millions d'euros (vs un produit de 15 millions d'euros au premier semestre 2024), l'évolution étant principalement liée à la baisse du montant d'activation des pertes fiscales reportables sur l'impôt différé.

Le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2025 est un profit de 113 millions d'euros, en baisse de 35% par rapport aux six premiers mois de l'année 2024.

Le *cash-flow* opérationnel s'élève à 402 millions d'euros au premier semestre 2025, comparé aux 457 millions d'euros au premier semestre 2024.

Le *free cash-flow* du Groupe est de 218 millions d'euros au premier semestre 2025, en baisse de 56 millions d'euros par rapport à la même période de 2024, en raison de la baisse de la contribution d'Eleclink. Le montant des investissements est proche du niveau du premier semestre 2024 à 65 millions d'euros (vs 67 millions d'euros).

La trésorerie au 30 juin 2025 s'élève à 1 355 millions euros (vs 1 497 millions au 30 juin 2024) à la suite de la distribution de 314 millions d'euros de dividendes (0,58€ par action) au titre de l'exercice 2024 et de la baisse du montant de la dette brute de 250 millions suite au remboursement anticipé de 850 millions d'euros de Green Bonds à échéance 2025 et à l'émission de 600 millions d'euros de nouveaux Green Bonds (maturité 2030).

OBJECTIF

La performance du premier semestre permet au Groupe de confirmer son objectif d'EBITDA pour 2025 compris entre 780 et 830 millions d'euros[9].

Cet objectif prend 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 30 juin, 92% de la capacité pour l'année 2025 du câble a été vendue pour un chiffre d'affaires total de 205 millions d'euros, sous réserve de la livraison effective du service), les conséquences de la suspension de l'activité jusqu'au 5 février et entre le 19 mai et 2 juin 2025, 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.

[9] *Objectif fixé en mars 2025 sur la base du périmètre de consolidation à cette date et d'un taux de change de 1£ = 1,184€, à environnement fiscal et régulatoire constant.*

CHIFFRE D'AFFAIRES DU GROUPE

Premier semestre (janvier-juin)

En millions d'euros **Taux de change €/£**	**S1 2025** **1,187**	**S1 2024 recalculé*** **1,187**	**Variation**	**S1 2024 publié** **1,172**
Navettes Eurotunnel	341	330	3%	328
Réseau Ferroviaire	200	195	3%	193
Autres revenus	23	19	21%	19
Sous-total Eurotunnel	**564**	**544**	**4%**	**540**
Europorte	83	83	-	83
Eleclink	92	185	-50%	185
Chiffre d'affaires	**739**	**812**	**-9%**	**808**

** Recalculé au taux de change moyen du premier semestre 2025.*

Deuxième trimestre (avril-juin)

En millions d'euros	**T2 2025**	**T2 2024 recalculé**	**Variation**	**T2 2024 publié**
Navettes Eurotunnel	191	179	7%	180
Réseau Ferroviaire	107	104	3%	103
Autres revenus	12	13	-8%	13
Sous-total Eurotunnel	**310**	**296**	**5%**	**296**
Europorte	42	43	-2%	43
Eleclink	59	79	-25%	78
Chiffre d'affaires	**411**	**418**	**-2%**	**417**

Rappel premier trimestre (janvier-mars)

En millions d'euros **Taux de change €/£**	**T1 2025 non audité** **1,201**	**T1 2024 recalculé*** **1,201**	**Variation**	**T1 2024 publié** **1,169**
Navettes Eurotunnel	150	151	-1%	148
Réseau Ferroviaire	93	91	2%	90
Autres revenus	11	6	83%	6
Sous-total Eurotunnel	**254**	**248**	**2%**	**244**
Europorte	41	40	2%	40
Eleclink	33	106	-69%	107
Chiffre d'affaires	**328**	**394**	**-17%**	**391**

** Recalculé au taux de change moyen du premier trimestre 2025.*

TRAFIC D'EUROTUNNEL

Premier semestre (janvier-juin)

		S1 2025	S1 2024	Variation
Navettes Camions	Camions	591 746	601 710	-2%
Navettes Passagers	Véhicules de tourisme*	985 847	967 962	2%
Trains à Grande Vitesse Passagers **	Passagers	5 609 981	5 378 082	4%
Trains de marchandises***	Trains	584	670	-13%

Deuxième trimestre (avril-juin)

		T2 2025	T2 2024	Variation
Navettes Camions	Camions	289 602	299 909	-3%
Navettes Passagers	Véhicules de tourisme*	615 730	586 643	5%
Trains à Grande Vitesse Passagers **	Passagers	3 132 019	2 984 603	5%
Trains de marchandises***	Trains	266	357	-25%

Rappel premier trimestre (janvier-mars)

		T1 2025	T1 2024	Variation
Navettes Camions	Camions	302 144	301 801	0%
Navettes Passagers	Véhicules de tourisme*	370 117	381 319	-3%
Trains à Grande Vitesse Passagers **	Passagers	2 477 962	2 393 479	4%
Trains de marchandises***	Trains	318	313	2%

** Y compris motos, véhicules avec remorques, caravanes, camping-cars et autocars.*
*** Seuls sont comptabilisés dans ces tableaux les passagers qui empruntent le Tunnel, ce qui exclut les trajets entre les gares continentales (liaisons Bruxelles-Calais, Bruxelles-Lille, Bruxelles-Paris, 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.*

Les comptes de l'exercice clos au 30 juin 2025 ont été arrêtés par le Conseil d'administration le 23 juillet 2025 et ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes.

La présentation des résultats du premier semestre 2025 est disponible sur https://www.getlinkgroup.com.

Le chiffre d'affaires du troisième trimestre sera publié le 21 octobre 2025.

****

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 518 millions de personnes et plus de 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 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

GETLINK

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

au 30 juin 2025

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025 1
Contexte de la préparation du rapport financier semestriel 1
Analyse du compte de résultat consolidé 1
Analyse du bilan consolidé 6
Analyse des flux de trésorerie consolidés 7
Autres indicateurs financiers 8
Covenant lié à la dette du Groupe 8
Perspectives 9
Risques 10
Parties liées 10
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 11
Compte de résultat consolidé 11
État du résultat global consolidé 11
Bilan consolidé 12
Tableau de variation des capitaux propres consolidé 13
Tableau de flux de trésorerie consolidé 14
Notes annexes 15
A. Événements importants 15
B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables 16
C. Périmètre de consolidation 17
D. Données opérationnelles 17
E. Charges et avantages du personnel 20
F. Immobilisations incorporelles et corporelles 21
G. Financement et instruments financiers 22
H. Capitaux propres et résultat par action 25
I. Impôts sur les bénéfices 27
J. Événements postérieurs à la clôture de la période 27
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2025 28
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2025 29

Normes comptables appliquées et présentation des états financiers consolidés

En application du règlement (CE) no 1606/2002 du 19 juillet 2002 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de Getlink SE au titre de la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards).

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2025

CONTEXTE DE LA PREPARATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Les résultats du Groupe du premier semestre 2025 sont marqués par l'impact sur la contribution d'Eleclink aux résultats du Groupe de la poursuite de la normalisation attendue du marché de l'électricité ainsi que de la suspension de l'activité de l'interconnexion électrique jusqu'au 5 février 2025 et du 19 mai au 2 juin 2025.

Au cours du premier semestre 2025, le Groupe a continué à préparer son avenir grâce à ses programmes d'excellence opérationnelle et commerciale, et ses dépenses d'investissement. Au 30 juin 2025, le Groupe a maintenu son haut niveau de liquidité, avec une trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie de 1 355 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 d'euros.

ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé du premier semestre 2024 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2025, soit 1 £=1,187 €.

Le chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2025 s'élève à 739 millions d'euros, en baisse de 73 millions d'euros (-9 %) par rapport au premier semestre 2024 en raison notamment de l'impact sur le segment Eleclink de la normalisation du marché de l'énergie et des suspensions de l'activité de l'interconnexion électrique au premier semestre. Les charges d'exploitation, qui s'élèvent à 378 millions d'euros pour la période, sont en diminution de 8 millions d'euros (2 %) par rapport à 2024, principalement en raison de la baisse entre les deux périodes de la dotation pour la provision pour partage de profits de l'interconnexion Eleclink en lien avec la baisse de son activité. L'EBITDA courant du Groupe est en diminution de 60 millions d'euros à 366 millions d'euros en lien avec la baisse de la contribution d'Eleclink de 65 millions d'euros. Après prise en compte de la baisse des dotations aux amortissements de 13 millions d'euros (conséquence de la fin de l'amortissement des biens d'Eurotunnel d'une durée de vie de 30 ans), le résultat opérationnel des six premiers mois de 2025 s'élève à 257 millions d'euros, en baisse de 47 millions d'euros par rapport à 2024. 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 le premier semestre 2025 est un profit de 111 millions d'euros, soit une baisse de 48 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024.

Après prise en compte d'un produit d'impôt net de 2 millions d'euros, le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2025 est un profit de 113 millions d'euros, par rapport à un profit de 174 millions d'euros (retraité) au premier semestre 2024, soit une diminution de 61 millions d'euros.

En millions d'euros ***Amélioration / (détérioration) du résultat***	**1er semestre 2025**	**1er semestre 2024 *recalculé**	**Variation M€**	**Variation %**	**1er semestre 2024 publié**
Taux de change €/£	1,187	1,187			1,172
Eurotunnel	564	544	20	+4%	540
Europorte	83	83	–	–	83
Eleclink	92	185	(93)	-50%	185
Chiffre d'affaires	**739**	**812**	**(73)**	**-9%**	**808**
Autres produits	5	–	5	–	–
Produits d'exploitation	**744**	**812**	**(68)**	**-8%**	**808**
Eurotunnel	(266)	(251)	(15)	-6%	(249)
Europorte	(67)	(67)	–	–	(67)
Eleclink	(45)	(68)	23	+34%	(68)
Charges d'exploitation	**(378)**	**(386)**	**8**	**+2%**	**(384)**
EBITDA courant **	**366**	**426**	**(60)**	**-14%**	**424**
Amortissements	(108)	(121)	13	+11%	(121)
Résultat opérationnel courant	**258**	**305**	**(47)**	**-15%**	**303**
Autres charges opérationnelles nettes	(1)	(1)	–	–	(1)
Résultat opérationnel (EBIT)	**257**	**304**	**(47)**	**-15%**	**302**
Coût de l'endettement financier net	(139)	(127)	(12)	-9%	(126)
Autres produits financiers nets	(7)	(18)	11		(18)
Résultat avant impôts : profit	**111**	**159**	**(48)**	**-30%**	**158**
Impôts sur les bénéfices	2	15	(13)		15
Résultat net consolidé : profit	**113**	**174**	**(61)**	**-35%**	**173**
EBITDA courant hors autres produits / chiffre d'affaires	*48,8%*	*52,5%*	*-3,6 pts*		*52,5%*

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2025 (1£=1,187€).*

** *Résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements.*

1 SEGMENT EUROTUNNEL

Ce segment regroupe les activités des sociétés du sous-groupe Eurotunnel Holding, ainsi que celles de la société mère du Groupe, Getlink SE et ses autres filiales directes hors 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***	**1er semestre 2025**	**1er semestre 2024***	**Variation M€**	**Variation %**
Taux de change €/£	1,187	1,187		
Navettes	341	330	11	+3%
Réseau Ferroviaire	200	195	5	+3%
Autres revenus	23	19	4	+21%
Chiffre d'affaires	**564**	**544**	**20**	**+4%**
Achats et charges externes	(146)	(146)	–	–
Charges de personnel	(120)	(105)	(15)	-14%
Charges d'exploitation	**(266)**	**(251)**	**(15)**	**-6%**
EBITDA courant	**298**	**293**	**5**	**+2%**
EBITDA courant / chiffre d'affaires	*53%*	*54%*	*-1 pts*	

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2025 (1£ = 1,187€).*

L'EBITDA courant du segment au premier semestre 2025 s'élève à 298 millions d'euros, en hausse de 2 % par rapport au premier semestre 2024.

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES DU SEGMENT EUROTUNNEL

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 76 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2025 (67 % au premier semestre 2024), s'élève à 564 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport à 2024.

1.1.1 Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	**1er semestre 2025**	**1er semestre 2024**	**Variation**
Navettes Camions	591 746	601 710	-2%
Navettes Passagers :			
Voitures *	979 328	961 105	2%
Autocars	6 519	6 857	-5%

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

À 341 millions d'euros au premier semestre 2025, le chiffre d'affaires du Service Navettes est en hausse de 3 % par rapport à 2024 dans un marché du détroit du Pas-de Calais qui reste très concurrentiel.

Navettes Camions

En comparaison avec la même période en 2024, le marché du détroit du Pas-de-Calais des camions a contracté de 2 % au premier semestre 2025 et avec 591 746 camions transportés, le trafic d'Eurotunnel est en diminution de 2 %. Dans un marché aujourd'hui surcapacitaire, le service Navettes Camions d'Eurotunnel reste leader du marché avec une part de marché de 35,7 % au premier semestre 2025 (35,5 % au premier semestre 2024).

Navettes Passagers

Au premier semestre 2025, le marché du détroit du Pas-de-Calais a progressé de 1 % par rapport au premier semestre 2024 et le trafic voitures d'Eurotunnel a augmenté de 2 %. La part de marché du trafic voitures d'Eurotunnel est en amélioration de 0,6 point par rapport à l'année précédente, à 59,9 %.

Dans un marché en contraction de 8 % par rapport au premier semestre 2024, le trafic autocar d'Eurotunnel a diminué de 5 %. La part de marché autocars des Navettes Passagers au premier semestre 2025 est de 17,6 % (17,1 % au premier semestre 2024).

1.1.2 Réseau Ferroviaire

Trafic	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	5 609 981	5 378 082	4%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de trains	584	670	-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, Bruxelles-Paris, 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.*

Au premier semestre 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 200 millions d'euros, en augmentation de 3 % par rapport à 2024.

5 609 981 voyageurs Eurostar ont emprunté le Tunnel au premier semestre 2025, en progression de 4 % par rapport à la même période en 2024, porté par la croissance accélérée sur la route Londres-Paris grâce au renforcement de l'offre. Ceci représente un nouveau record pour un premier semestre.

Le trafic de fret ferroviaire transmanche enregistre une baisse de trafic de 13 % par rapport au premier semestre 2024.

1.2 CHARGES D'EXPLOITATION DU SEGMENT EUROTUNNEL

À 266 millions d'euros au premier semestre 2025, les charges d'exploitation sont en augmentation de 6 % par rapport à 2024. Alors que la baisse de la facture énergétique compense l'inflation générale, la hausse des charges d'Eurotunnel s'explique sur le semestre par la hausse des taxes (locales et sociales), les effets périmètre et le renforcement des opérations de maintenance de certains équipements clés.

2 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 des flux transfrontaliers avec la Belgique et l'Allemagne, regroupe notamment Europorte France et Socorail.

En millions d'euros ***Amélioration / (détérioration) du résultat***	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Variation M€
Chiffre d'affaires	83	83	–
Achats et charges externes	(33)	(34)	1
Charges de personnel	(34)	(33)	(1)
Charges d'exploitation	**(67)**	**(67)**	**–**
EBITDA courant	**16**	**16**	**–**
EBITDA courant / chiffre d'affaires	*19,3%*	*19,0%*	*0,3 pts*

Au premier semestre 2025, Europorte a enregistré un EBITDA courant en progression de 2 % par rapport au premier semestre 2024.

3 SEGMENT ELECLINK

Les revenus d'Eleclink proviennent principalement de ventes de capacité de l'interconnexion. La baisse des revenus d'Eleclink au premier semestre 2025 reflète la poursuite de la normalisation du marché de l'électricité ainsi que la suspension de l'activité de l'interconnexion électrique jusqu'au 5 février 2025 et du 19 mai au 2 juin 2025.

En millions d'euros ***Amélioration / (détérioration) du résultat***	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Variation M€	Variation %
Chiffre d'affaires	92	185	(93)	-50%
Autres produits	5	–	5	n/a
Partage de profits	(23)	(55)	32	-58%
Achats et charges externes	(19)	(11)	(8)	73%
Charges de personnel	(3)	(2)	(1)	50%
Charges d'exploitation	**(45)**	**(68)**	**23**	**-34%**
EBITDA courant	**52**	**117**	**(65)**	**-56%**
EBITDA courant hors autres produits / chiffre d'affaires	*51,1%*	*63,2%*	*-12,2 pt*	

Au premier semestre 2025, Eleclink a généré des revenus à hauteur de 92 millions d'euros et un EBITDA courant de 52 millions d'euros. Au 30 juin 2025, le Groupe a comptabilisé un montant de 5 millions d'euros au titre des indemnités de pertes d'exploitation liées à la suspension du service de l'interconnexion d'Eleclink (voir note A.2 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025).

Les charges d'exploitation d'Eleclink au premier semestre 2025, d'un montant de 45 millions d'euros, intègrent 23 millions d'euros correspondant au montant estimé de restitution du partage des profits de l'interconnexion réalisés dans la période avec les opérateurs de réseaux nationaux électriques français et britanniques conformément à l'exemption accordée à Eleclink en 2014 (voir note D.6 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025).

4 EBITDA COURANT

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

En millions d'euros	**Eurotunnel**	**Europorte**	**Eleclink**	**Total Groupe**
EBITDA courant 1er semestre 2024 *	293	16	117	**426**
Amélioration / (détérioration) :				
Chiffre d'affaires	20	–	(93)	**(73)**
Autres produits	–	–	5	**5**
Charges d'exploitation	(15)	–	23	**8**
Total variations	**5**	**–**	**(65)**	**(60)**
EBITDA courant 1er semestre 2025	**298**	**16**	**52**	**366**

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2025 (1£ = 1,187 €).*

L'EBITDA courant du Groupe s'élève à 366 millions d'euros au premier semestre 2025, en diminution de 14 % par rapport à 2024 en raison notamment de la baisse de la contribution d'Eleclink. L'EBITDA courant du segment Eurotunnel est en hausse de 5 millions d'euros.

5 RESULTAT OPERATIONNEL COURANT ET RESULTAT OPERATIONNEL (EBIT)

Les dotations aux amortissements sont en baisse de 13 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024 à 108 millions d'euros, en raison de l'impact sur le segment Eurotunnel de la fin de l'amortissement des biens d'une durée de vie de 30 ans (l'activité des Concessionnaires a commencé en 1994).

Le résultat opérationnel courant pour le premier semestre 2025 est de 258 millions d'euros, en baisse de 47 millions d'euros par rapport à 2024.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2025 est en baisse de 47 millions d'euros par rapport à 2024, à 257 millions d'euros.

6 FRAIS FINANCIERS NETS

À 139 millions d'euros pour les six premiers mois de 2025, le coût de l'endettement financier net est en hausse de 12 millions d'euros par rapport à 2024 à taux de change constant en raison notamment de la baisse de 9 millions d'euros des intérêts perçus sur ses placements de trésorerie en raison de la baisse des soldes de trésorerie suite notamment au remboursement de dette de 250 millions d'euros (voir note A.1 des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2025 sur le refinancement des Green Bonds) et de l'impact de la hausse des taux d'inflation au Royaume-Uni et en France sur les charges sur les tranches indexées de la dette de 5 millions d'euros.

Les autres produits et charges financiers nets au premier semestre 2025 intègrent notamment une charge pour la désactualisation de la provision pour le partage des profits d'Eleclink conformément à IAS 37 d'un montant de 15 millions d'euros (2024 : 19 millions d'euros) et le produit d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe de 7 millions d'euros (2024 : 8 millions d'euros) ainsi que des gains de change nets de 4 millions d'euros (2024 : une charge nette de 5 millions d'euros).

7 RESULTAT NET CONSOLIDE

Le résultat avant impôts du Groupe pour le premier semestre 2025 est un profit de 111 millions d'euros, en diminution de 48 millions d'euros par rapport à 2024 à taux de change constant. L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport au premier semestre 2024 est détaillée ci-après :

En millions d'euros	Eurotunnel	Europorte	Eleclink	Total Groupe
Résultat avant impôts du 1er semestre 2024*	**74**	**4**	**81**	**159**
Amélioration / (détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+20	-	-93	-73
Autres produits	-	-	+5	+5
Charges d'exploitation	-15	-	+23	+8
EBITDA courant	**+5**	**-**	**-65**	**-60**
Amortissements	+13	-	-	+13
Résultat opérationnel courant	**+18**	**-**	**-65**	**-47**
Autres produits / charges opérationnels nets	-	-	-	-
Résultat opérationnel (EBIT)	**+18**	**-**	**-65**	**-47**
Charges financières nettes et autres	+1	-	-2	-1
Total variations	**+19**	**-**	**-67**	**-48**
Résultat avant impôts du 1er semestre 2025	**93**	**4**	**14**	**111**

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2025 (1£ = 1,187 €).*

Après prise en compte d'un produit net d'impôt de 2 millions d'euros reflétant notamment l'évolution des activités d'Eleclink et d'Eurotunnel, le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2025 est un profit de 113 millions d'euros contre un profit de 174 millions d'euros pour le premier semestre 2024, soit une diminution de 61 millions d'euros.

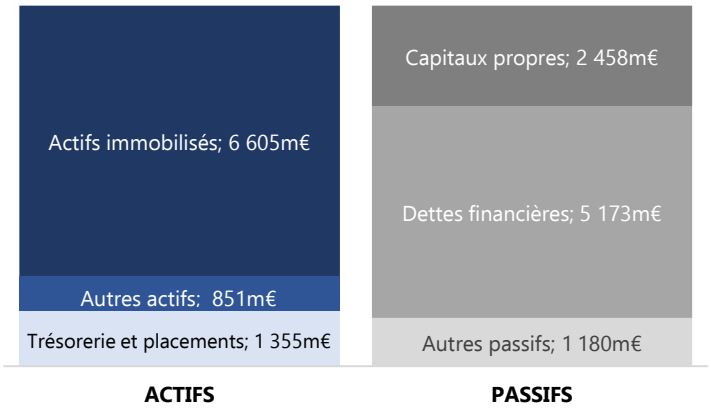
ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Taux de change €/£	1,169	1,206
Actifs immobilisés	6 605	6 649
Autres actifs non courants	592	629
Total des actifs non courants	**7 197**	**7 278**
Clients et comptes rattachés	128	124
Autres actifs courants *	131	135
Trésorerie et équivalents et actifs financiers de gestion de trésorerie *	1 355	1 699
Total des actifs courants	**1 614**	**1 958**
Total de l'actif	**8 811**	**9 236**
Capitaux propres	2 458	2 488
Dettes financières	5 173	5 517
Instruments de couverture	246	342
Autres passifs	934	889
Total des passifs et capitaux propres	**8 811**	**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 30 juin 2025 et au 31 décembre 2024. Les principaux éléments et évolutions sont les suivants (présentés au taux de change de chaque période) :

Bilan au 30 juin 2025



- Au 30 juin 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 5 626 millions d'euros, du segment Eleclink pour un montant de 861 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 118 millions d'euros
- Les **Autres actifs non courants** au 30 juin 2025 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 347 millions d'euros, l'actif d'impôt différé d'un montant de 224 millions d'euros ainsi que l'actif au titre des engagements de retraite britanniques d'un montant de 6 millions d'euros.
- Au 30 juin 2025, le poste **Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie** s'élève à 1 355 millions d'euros après notamment le versement du 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, des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 119 millions d'euros et des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 65 millions d'euros.
- Les **Capitaux propres** sont en diminution de 30 millions d'euros en raison notamment du versement du dividende au titre de 2024 d'un montant de 314 millions d'euros. Ces diminutions sont partiellement compensées par l'impact du résultat de la période (profit de 113 millions d'euros), la variation de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés (117 millions d'euros) et l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion de 49 millions d'euros.
- Les **Dettes financières** sont en diminution de 344 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2024 en conséquence du remboursement net de 250 millions d'euros dans le cadre du refinancement des Green Bonds, de l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling (80 millions d'euros) et les remboursements contractuels de principal à hauteur de 43 millions d'euros. Ces diminutions ont été partiellement compensées par l'impact de l'indexation sur l'inflation des tranches indexées de l'Emprunt à Long Terme de 38 millions d'euros et une diminution des passifs liés aux contrats de location de 8 millions d'euros.
- Le passif au titre de la juste valeur des **Instruments de couverture** est en baisse de 96 millions d'euros notamment en raison de l'impact de la hausse des taux à long terme sur la valeur de marché des instruments financiers.
- Les **Autres passifs** sont constitués de 934 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions pour risque, produits constatés d'avance, passifs liés aux engagements de retraite et autres.

ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

Variations des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Taux de change €/£	1,169	1,182
Variation de trésorerie courante	436	463
Autres charges opérationnelles nettes et impôt	(34)	(6)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	**402**	**457**
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(77)	(116)
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie	114	50
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(433)	(416)
Flux de trésorerie net lié aux opérations de financement	(223)	–
Variation de trésorerie totale	**(217)**	**(25)**

À 436 millions d'euros, la variation de trésorerie courante du premier semestre 2025 est en diminution de 27 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024. Cette évolution s'explique essentiellement par l'impact sur la contribution d'Eleclink de la normalisation du marché de l'énergie et des suspensions de l'activité de l'interconnexion électrique au cours de la période :

- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Eurotunnel sont en augmentation de 53 millions d'euros, à 345 millions d'euros (premier semestre 2024 : 292 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Europorte sont en augmentation de 2 million d'euros, à 12 millions d'euros (premier semestre 2024 : 10 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets provenant d'Eleclink sont en diminution de 82 millions d'euros, à 79 millions d'euros (premier semestre 2024 : 161 millions d'euros) reflétant les suspensions de l'activité de l'interconnexion électrique et la normalisation du marché de l'énergie.

Au premier semestre 2025, les flux de trésorerie des autres charges opérationnelles nettes et des impôts sont principalement liés au décaissement net de 34 millions d'euros d'impôts.

Au premier semestre 2025, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement de 77 millions d'euros sont composés essentiellement :

- des décaissements nets de 60 millions d'euros liés aux activités d'Eurotunnel (2024 : 61 millions d'euros) ; les principales dépenses d'investissement pendant la période sont composées de 21 millions d'euros pour le matériel roulant et 20 millions d'euros pour l'infrastructure;
- des dépenses d'investissement d'Europorte de 3 millions d'euros (2024 : 2 millions d'euros) ;
- des décaissements de 2 millions d'euros liés à Eleclink (2024 : 4 millions d'euros) ;
- des paiements de 12 millions d'euros liés aux opérations de prises de contrôle (voir notes A et C des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025).

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement au premier semestre 2025 représentent un décaissement de 656 millions d'euros par rapport à un décaissement de 416 millions d'euros au premier semestre 2024. En 2025, ils sont principalement composés :

- du versement du dividende de 314 millions d'euros au titre de l'exercice 2024 (2024 : 298 millions d'euros) ;
- du coût net du service de la dette à hauteur de 119 millions d'euros, constitué principalement :

- des intérêts payés de 96 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (2024 : 104 millions d'euros) ;
- du versement de 43 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (2024 : 40 millions d'euros) ;
- de l'encaissement de 5 millions d'euros au titre du remboursement contractuel et de 4 millions d'euros au titre de l'intérêt reçu sur les obligations G2 détenues par le Groupe (2024 : 4 millions d'euros et 4 millions d'euros respectivement) ;
- des paiements de 10 millions d'euros (2024 : 9 millions d'euros) au titre des contrats de location présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement en application d'IFRS 16 ;
- de l'encaissement de 25 millions d'euros des intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie (2024 : 33 millions d'euros) ; et
- des frais liés aux opérations financières conclues au cours des années précédentes pour un montant de 3 millions d'euros (2024 : 3 millions d'euros) ;

- du versement net de 254 millions d'euros 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 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025) ainsi que l'encaissement du remboursement de 30,5 millions d'euros détenus précédemment dans le « Debt Service Reserve Account » au titre des Green Bonds.

AUTRES INDICATEURS FINANCIERS

Free Cash Flow

Le Free Cash Flow du Groupe représente les flux de trésorerie générés par les activités courantes tel que défini par le Groupe à la section 2.1.4.a du Document d'Enregistrement Universel 2024

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024
Taux de change €/£	1,169	1,182
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	402	457
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(65)	(67)
Service net de la dette (intérêts versés/reçus, frais et remboursements)	(119)	(116)
Free Cash Flow	**218**	**274**
Dividende versé	(314)	(298)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	–	(2)
Opérations financières (nettes)	(223)	–
Autres investissements*	(12)	(49)
Utilisation du Free Cash Flow	**(549)**	**(349)**
Variation des investissements d'actifs financiers de gestion de trésorerie	114	50
Variation de trésorerie	**(217)**	**(25)**

* *Voir notes A et C des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2025.*

À 218 millions d'euros pour les six premiers mois de 2025, le Free Cash Flow est en baisse de 56 millions d'euros par rapport au premier semestre 2024 pour les raisons détaillées dans les sections 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) tel que défini par le Groupe à la section 2.1.4.b du Document d'Enregistrement Universel 2024 s'établit à 2,8 au 30 juin 2025 (30 juin 2024 recalculé : 3,2).

Ratio dette nette sur EBITDA courant

Le ratio de dette nette sur EBITDA du Groupe est décrit à la section 2.1.4.c du Document d'Enregistrement Universel 2024. Le Groupe ne considère pas pertinent la publication de ce ratio au titre de six mois d'activité. Au 31 décembre 2024, ce ratio était de 4,3.

COVENANT LIE A LA DETTE DU GROUPE

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 d'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.

Pour les 12 mois glissants au 30 juin 2025, Eurotunnel respecte ses engagements financiers au titre de l'Emprunt à Long Terme.

PERSPECTIVES

Comme indiqué dans le présent rapport semestriel d'activité, les résultats du Groupe du premier semestre 2025 sont marqués par la croissance du chiffre d'affaires sur le périmètre Eurotunnel dans un contexte économique difficile en particulier sur l'activité Navettes Camions et ainsi que par une activité sur le segment Eleclink en retrait par rapport à 2024, du fait de la normalisation attendue des marchés de l'électricité et de la suspension de l'activité de l'interconnexion électrique entre le 25 septembre 2024 et le 5 février 2025 et entre le 19 mai et le 2 juin 2025.

Le modèle économique équilibré du Groupe permet de limiter l'impact de la dégradation de l'environnement géopolitique et de la situation économique en Europe et au Royaume-Uni sur les activités du Groupe, et en particulier sur celles d'Eurotunnel. Par ailleurs, la stratégie du Groupe centrée sur le client, sur la qualité de service et sur le renforcement de sa position de leader vert du transport européen permet de créer de la valeur et de poser les bases de la transformation de l'activité pour les années à venir.

Au cours du premier semestre 2025, les volumes de trafic voitures des Navettes Passagers d'**Eurotunnel** ont progressé de 2 %. Les équipes restent focalisées sur la qualité de service et l'optimisation de la création de valeur.

Le marché transmanche des camions continue d'être impacté par le ralentissement économique au Royaume-Uni, ainsi que par les effets à long terme du Brexit. Le trafic Navettes Camions est en retrait de 2 % sur le premier semestre 2025. Malgré ces facteurs et l'intensification de l'environnement concurrentiel sur le Détroit, l'activité des Navettes Camions maintient sa position de leader du marché, grâce à une stratégie de marketing ciblée et segmentée, l'attention continue portée à la qualité de service, ainsi que l'élargissement de la gamme de services pour ses clients avec le développement de son offre de gestion dématérialisée des formalités à la frontière renforcée par les acquisitions de ChannelPorts en avril 2024 et ASA et BIMS en janvier 2025.

Le marché du détroit du Pas-de-Calais a vu ces dernières années certains opérateurs de ferries s'orienter vers un modèle d'entreprise s'écartant des modèles sociaux applicables aux navigations domestiques britanniques et françaises. Au Royaume-Uni et en France, de nouvelles réglementations sont applicables depuis 2024 pour contrer cette évolution. Ces nouvelles réglementations pourraient rééquilibrer les structures de coûts des différents acteurs.

En 2025, le Groupe continue à mettre l'accent sur ses avantages compétitifs – vitesse, simplicité, respect de l'environnement – en s'appuyant sur sa marque LeShuttle et une stratégie marketing innovante et axée sur le client, capitalisant sur des partenariats ciblés, qui lui permettent de maintenir son positionnement haut de gamme.

Le marché du transport ferroviaire transmanche de passagers a également poursuivi sa progression en 2025, et le volume de passagers Eurostar a atteint un nouveau record au premier semestre 2025 et ce malgré la fermeture du terminal international d'Amsterdam entre mi-juin 2024 et le 10 février 2025 interrompant ainsi la liaison directe entre Amsterdam et Londres.

Les projets de nouvelles destinations d'Eurostar ainsi que les annonces de nouveaux opérateurs souhaitant lancer de nouveaux services passagers à grande vitesse confirment le fort potentiel de croissance du marché des voyages ferroviaires internationaux entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale. Le Groupe continue son travail, en partenariat avec les autres gestionnaires d'infrastructures, pour accélérer le développement de ce marché.

À noter que la mise en place d'EES – système de contrôle biométrique aux frontières de l'Europe – est prévue en octobre 2025. Les travaux réalisés sur les terminaux et les différentes simulations réalisées grâce aux outils digitaux développés rendent le Groupe confiant dans sa capacité à préserver la fluidité du trafic malgré ces nouveaux contrôles. Cependant, ils pourraient impacter négativement la demande au moment de la mise en place.

Après avoir adapté les niveaux de ses dépenses d'investissement pendant la crise du Covid-19, le Groupe a relancé son programme d'investissement dans la Liaison Fixe. Ce programme, axé sur l'amélioration de la capacité et de la disponibilité, sur l'innovation, sur la gestion de l'obsolescence et sur la durabilité environnementale, est un élément clé de la stratégie du Groupe centrée sur le client, sur le renforcement de la qualité de ses services et sur l'adaptation de son offre aux besoins évolutifs de ses clients afin de favoriser croissance et rentabilité.

Sur le premier semestre 2025, le segment Eurotunnel a continué de bénéficier de la normalisation des marchés de l'énergie sur la base de coûts, l'impact étant compensé par la diminution de l'ajustement de valeur de l'électricité (EVA) pour les clients Navettes Camions, constaté en chiffre d'affaires. Au cours du premier semestre, l'évolution des charges d'exploitation d'Eurotunnel reflète également le développement du segment avec les charges d'exploitation liées à ChannelPorts et ASA et BIMS ainsi que le renforcement du dispositif de performance opérationnelle.

Europorte a poursuivi sa stratégie de gestion de portefeuille de contrats performante intégrant des acquisitions ciblées (Renofer, Giravert et Electrofer depuis décembre 2023).

La baisse du chiffre d'affaires d'**Eleclink** au premier semestre 2025 à 92 millions d'euros reflète la normalisation des marchés de l'énergie depuis le premier semestre 2023 et la suspension de son activité pendant 54 jours sur le semestre incluant 19 jours de maintenance préventive.

Au 30 juin 2025, Eleclink a déjà sécurisé des ventes pour 92 % de sa capacité pour l'année 2025 générant des revenus d'environ 205 millions d'euros, sous condition de la livraison effective du service. Les marchés restent néanmoins volatils dans l'environnement économique et géopolitique actuel et les conditions de marché du second semestre de l'année restent incertaines.

Les discussions avec les régulateurs nationaux sur l'application du mécanisme de partage des profits prévus dans l'exemption d'Eleclink se sont poursuivies et devraient se finaliser au cours des prochains mois.

Le Groupe poursuit sa stratégie de gestion avisée de la trésorerie, et au 30 juin 2025, a maintenu son haut niveau de liquidité, avec une trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie de 1 355 millions d'euros, après 254 millions d'euros d'impact net lié au refinancement des Green Bonds au cours du premier semestre 2025 et 314 millions d'euros de distribution de dividendes. Le Groupe continue d'étudier les opportunités d'optimisation de la structure de son financement afin de minimiser le coût de sa dette lorsque les conditions du marché le permettent.

Objectifs

La performance du premier semestre 2025 permet au Groupe de confirmer son objectif d'EBITDA courant consolidé pour 2025 compris entre 780 et 830 millions d'euros fixé en mars 2025 sur la base du périmètre de consolidation à cette date, d'un taux de change de 1 £ = 1,184 € et à environnement régulatoire et fiscal constant. Cet objectif prend 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 30 juin 2025, 92 % de la capacité pour l'année 2025 du câble a été vendue pour un chiffre d'affaires total de 205 millions d'euros, sous réserve de la livraison effective du service), les conséquences de la suspension de l'activité jusqu'au 5 février et entre le 19 mai et 2 juin 2025, 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.

RISQUES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice sont identifiés dans le chapitre 3 « Risques et contrôle » du Document d'Enregistrement Universel 2024 qui comprend une description détaillée des facteurs de risque auxquels le Groupe est exposé, et notamment, ceux relatifs à l'environnement concurrentiel et au contexte géopolitique et économique. Cependant, d'autres risques, non identifiés à la date de publication du présent rapport financier semestriel, peuvent exister.

PARTIES LIEES

Sur le premier semestre 2025, le Groupe n'a pas eu d'opération avec les parties liées au sens de la norme IAS 24.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

En millions d'euros	Note	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Chiffre d'affaires	D.2	739	808	1 614
Autres produits	D.3	5	–	–
Produits d'exploitation	D.1	**744**	**808**	**1 614**
Achats et charges externes	D.4	(221)	(245)	(489)
Charges de personnel	E	(157)	(139)	(292)
EBITDA courant *	D.1	**366**	**424**	**833**
Dotation aux amortissements	F	(108)	(121)	(229)
Résultat opérationnel courant		**258**	**303**	**604**
Autres produits opérationnels	D.5	–	1	1
Autres charges opérationnelles	D.5	(1)	(2)	(7)
Résultat opérationnel		**257**	**302**	**598**
Produits financiers	G.6	25	34	66
Coût de l'endettement financier brut	G.6	(164)	(160)	(319)
Coût de l'endettement financier net		(139)	(126)	(253)
Autres produits financiers	G.7	11	9	12
Autres charges financières	G.7	(18)	(27)	(53)
Résultat avant impôts : profit		**111**	**158**	**304**
Impôts sur les bénéfices	I.1	2	15	13
Résultat net consolidé : profit		**113**	**173**	**317**
Résultat net attribuable :				
Part du Groupe		113	173	317
Résultat net par action (en euros) :	H.3			
Résultat de base, part du Groupe		0,21	0,32	0,59
Résultat dilué, part du Groupe		0,21	0,32	0,58
Résultat de base des activités poursuivies		0,21	0,32	0,59
Résultat dilué des activités poursuivies		0,21	0,32	0,58

* *Résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements.*

ÉTAT DU RESULTAT GLOBAL CONSOLIDE

En millions d'euros	Note	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Résultat global de l'exercice : part du Groupe profit/(perte)		**113**	**173**	**317**
Éléments non recyclables ultérieurement en résultat net :				
Réévaluations du passif/actif au titre des régimes à prestations définies	E.2	(1)	(4)	(5)
Impôts liés	I	–	–	1
Éléments recyclables ultérieurement en résultat net :				
Écarts de conversion		49	(38)	(66)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture des flux de trésorerie	G.2	99	58	20
Recyclage de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	G.2	25	25	51
Impôts liés	I	(7)	(5)	(11)
Total autres éléments du résultat global		**165**	**36**	**(10)**
Résultat global		**278**	**209**	**307**
- part du Groupe		*278*	*209*	*307*
- intérêts ne donnant pas le contrôle		–	–	–

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.2 ci-dessous.

BILAN CONSOLIDE

En millions d'euros	Note	30 juin 2025	31 décembre 2024
ACTIF			
Goodwill		57	60
Immobilisations incorporelles Eleclink		141	143
Immobilisations incorporelles Concession		15	17
Immobilisations incorporelles autres		23	11
Total des immobilisations incorporelles	F	**236**	**231**
Droit d'utilisation relatifs aux contrats de location (IFRS 16)		**60**	**68**
Immobilisations de la Concession		5 528	5 553
Immobilisations propres		781	797
Dont Eleclink		*697*	*711*
Europorte		*67*	*68*
Total des immobilisations corporelles	F	**6 309**	**6 350**
Impôts différés actif	I.2	224	215
Autres actifs financiers	G.3	368	414
Total des actifs non courants		**7 197**	**7 278**
Stocks		4	4
Clients et comptes rattachés		128	124
Autres créances		117	117
Autres actifs financiers	G.3	54	174
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 311	1 539
Total des actifs courants		**1 614**	**1 958**
Total de l'actif		**8 811**	**9 236**
PASSIF			
Capital social	H.1	220	220
Primes d'émission		1 657	1 657
Réserves	H.4	227	102
Résultat de la période		113	317
Écart de conversion		241	192
Total des capitaux propres		**2 458**	**2 488**
Provisions	D.6	444	406
Engagements de retraite		6	6
Autres passifs non courants		–	1
Dettes financières	G.1	4 982	4 476
Autres dettes financières	G.4	68	77
Instruments dérivés de taux	G.2	246	342
Total des passifs non courants		**5 746**	**5 308**
Provisions	D.6	22	24
Dettes financières	G.1	102	943
Autres dettes financières	G.4	21	21
Dettes courantes		300	314
Dettes diverses et produits constatés d'avance		162	138
Total des passifs courants		**607**	**1 440**
Total des passifs et capitaux propres		**8 811**	**9 236**

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.2 ci-dessous.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDE

En millions d'euros	Capital social	Primes d'émission	* Réserves consolidées	Résultat	Écart de conversion	Total
1er janvier 2024	220	1 657	8	326	258	**2 469**
Transfert en réserves consolidées	–	–	326	(326)	–	**–**
Paiement de dividende	–	–	(298)	–	–	**(298)**
Variation de périmètre et autres	–	–	3	–	–	**3**
Paiements fondés sur des actions	–	–	8	–	–	**8**
Acquisition d'actions auto-détenues	–	–	(84)	–	–	**(84)**
Vente d'actions auto-détenues	–	–	83	–	–	**83**
Résultat de l'exercice	–	–	–	317	–	**317**
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	–	–	56	–	(66)	**(10)**
31 décembre 2024	**220**	**1 657**	**102**	**317**	**192**	**2 488**
Transfert en réserves consolidées	–	–	317	(317)	–	**–**
Paiement de dividende	–	–	(314)	–	–	**(314)**
Paiements fondés sur des actions	–	–	6	–	–	**6**
Acquisition d'actions auto-détenues	–	–	(39)	–	–	**(39)**
Vente d'actions auto-détenues	–	–	39	–	–	**39**
Résultat de la période	–	–	–	113	–	**113**
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	–	–	116	–	49	**165**
30 juin 2025	**220**	**1 657**	**227**	**113**	**241**	**2 458**

* *Voir note H.4.*

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.2 ci-dessous.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

En millions d'euros	Note	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
EBITDA courant	D.1	366	424	833
Retraitement pour taux de change	*	(3)	1	8
Variation des stocks		–	–	(1)
Variation des créances courantes		17	(43)	(18)
Variation des dettes courantes		56	81	80
Variation de trésorerie courante		**436**	**463**	**902**
Autres charges opérationnelles nettes		–	1	–
Impôts décaissés		(34)	(7)	(37)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles		**402**	**457**	**865**
Acquisition d'immobilisations nette de subventions		(65)	(67)	(155)
Acquisition de filiale, sous déduction de la trésorerie acquise		(12)	(49)	(49)
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie		114	50	127
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement		**37**	**(66)**	**(77)**
Opérations sur capital :				
Dividende versé	H.4	(314)	(298)	(298)
Flux net sur contrat de liquidité		–	(2)	(1)
Opérations financières :				
Remboursement anticipé des emprunts		(850)	–	–
Frais payés sur nouveaux emprunts		(4)	–	–
Émission des nouveaux emprunts		600	–	–
Encaissement du compte de réserve pour le service des Green Bonds		31	–	–
Service net de la dette :				
Frais payés sur emprunts		(3)	(3)	(6)
Intérêts versés sur emprunts		(96)	(104)	(210)
Intérêts payés des dettes sur obligations locatives		(1)	(1)	(2)
Remboursement contractuel des emprunts		(43)	(40)	(85)
Remboursement des dettes sur obligations locatives		(10)	(9)	(19)
Encaissement du remboursement contractuel des obligations G2		5	4	10
Intérêts reçus sur autres actifs financiers (obligations G2)		4	4	9
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie		25	33	64
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement		**(656)**	**(416)**	**(538)**
Variation de trésorerie		**(217)**	**(25)**	**250**

* *L'ajustement résulte de la prise en compte des éléments du compte de résultat au taux de clôture.*

Mouvements de la période

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	1 539	1 275	1 275
Incidence des variations des taux de change	(10)	9	15
Variation de trésorerie	(217)	(25)	250
Variation des intérêts	(1)	–	(1)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**1 311**	**1 259**	**1 539**

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés semestriels résumés. Les taux de change applicables aux états financiers sont indiqués à la note B.2 ci-dessous.

NOTES ANNEXES

Getlink SE est l'entité consolidante du Groupe. Son siège social est situé au 37-39 rue de la Bienfaisance, 75008 Paris, France, et ses actions sont cotées sur le marché d'Euronext à Paris. Le terme « Getlink SE » utilisé ci-après fait référence à la société holding régie par le droit français. Le terme « Groupe » concerne l'ensemble économique composé de Getlink SE et de ses filiales.

Les activités du Groupe sont notamment la conception, le financement, la construction et l'exploitation de l'infrastructure et du système de transport de la Liaison Fixe, selon les termes de la Concession (expirant en 2086) par le segment Eurotunnel, l'activité de fret ferroviaire du segment d'Europorte ainsi que la réalisation et l'exploitation de l'interconnexion électrique 1 GW dans le tunnel sous la Manche par Eleclink.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2025 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 23 juillet 2025.

A. Événements importants

A.1 Émission des nouvelles Green Bonds 2030 et remboursement des Green Bonds 2025

Le 23 mars 2025, Getlink SE a conclu l'émission d'obligations vertes séniors garanties (les « Green Bonds 2030 ») d'un montant de 600 millions d'euros. Les obligations qui ont été émises au pair le 4 avril 2025, portent intérêt à un taux annuel de 4,125 % et viendront à échéance en avril 2030.

Le produit net de cette émission, ainsi que les liquidités disponibles au bilan, ont été utilisés pour rembourser les Green Bonds existants émises en 2020 pour un montant de 850 millions d'euros.

Les informations sur les Green Bonds 2030 et les conditions qui y sont attachées sont détaillées à la note G.1. ci-dessous.

A.2 Activité Eleclink

Au premier semestre 2025, Eleclink enregistre un chiffre d'affaires de 92 millions d'euros, en baisse de 50 % par rapport au premier semestre 2024. Cette diminution étant en partie anticipée dans les prévisions, les analyses n'ont pas conduit à identifier d'indice de perte de valeur relatif aux actifs d'Eleclink. Cette réduction significative est due à deux facteurs : la poursuite de la normalisation sur le marché de l'électricité et les suspensions de l'activité de l'interconnexion du 25 septembre 2024 au 5 février 2025 et entre 19 mai et le 2 juin 2025.

Le 25 septembre 2024, un dysfonctionnement de l'interconnexion avait été détecté à l'extérieur du tunnel en France ce qui a conduit à la suspension de l'activité d'Eleclink. Après finalisation des travaux de remise en état du câble, la remise en service a eu lieu le 5 février. Au 30 juin 2025, le Groupe a comptabilisé 5 millions d'euros au titre des indemnités des pertes d'exploitation, dont 3 millions d'euros ont été perçus au 30 juin 2025 et les 2 millions d'euros restant ont été perçus début juillet 2025. Les discussions avec les assureurs se poursuivent au second semestre.

Dans le cadre des opérations de surveillance renforcée mises en place par Eleclink en 2025, un léger désalignement du câble a été détecté sur un périmètre limité, à l'extérieur du Tunnel au Royaume-Uni. De manière préventive, et afin de procéder aux missions d'inspection et tests nécessaires, l'activité a été suspendue le 19 mai 2025, pour une période de deux semaines, avec une reprise du service le 2 juin. Cette suspension a eu un impact commercial estimé à environ 20 millions d'euros.

A.3 Acquisition des sociétés Associated Shipping Agencies (ASA) et sa filiale Boulogne International Maritime Services (BIMS)

Le 31 janvier 2025, le Groupe a acquis par l'intermédiaire de sa filiale Getlink Services SAS, la société Associated Shipping Agencies (ASA) et sa filiale Boulogne International Maritime Services (BIMS), sociétés françaises, acteurs de référence des services en douane entre la France et le Royaume-Uni, pour un montant de 12 millions d'euros. Au 30 juin 2025, le Groupe a reconnu au bilan un goodwill provisoire de 10,8 millions d'euros (voir note C ci-dessous).

A.4 Programme de rénovation des Navettes Passagers : résiliation de son contrat par l'un des fournisseurs en charge d'une partie du programme

Conformément au scénario préparé par le Groupe en anticipation, la réorganisation du programme est en cours ce qui entraînera un allongement de la rénovation, étant précisé que les plans de maintenance seront renforcés pour maintenir le plus haut niveau de sécurité et la qualité de service aux clients. L'analyse des considérations contractuelles est en cours.

B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables

B.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et applicable au 30 juin 2025. Ils ont été préparés conformément à la norme IAS 34. Ainsi, ils ne comportent pas l'intégralité des informations requises pour des états financiers annuels complets et doivent être lus conjointement avec les états financiers consolidés de Getlink SE pour l'exercice clos le 31 décembre 2024.

B.2 Principes de préparation et de présentation des états financiers consolidés

Les états financiers consolidés semestriels de Getlink SE et de ses filiales sont établis au 30 juin.

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en utilisant les principes de conversion des devises définis dans les états financiers annuels au 31 décembre 2024.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2025 et 2024 et pour l'exercice 2024, ont été les suivants :

€/£	30 juin 2025	30 juin 2024	31 décembre 2024
Taux de clôture	1,169	1,182	1,206
Taux moyen	1,187	1,172	1,184

B.3 Évolution du référentiel comptable au 30 juin 2025

Les normes et interprétations utilisées et décrites dans les états financiers annuels au 31 décembre 2024 ont été complétées par les normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2025.

B.3.1 Normes, interprétations et amendements à des normes existantes adoptés par l'Union européenne dont l'application est obligatoire à partir du 1er janvier 2025

Les textes suivants, concernant des règles et méthodes comptables appliquées spécifiquement par le Groupe, ont fait l'objet d'une approbation par l'Union européenne :

- amendement à IAS 21 – Absence de convertibilité d'une monnaie (publié par l'IASB le 15 août 2023) ;
- les décisions de l'IFRIC publiées sur le premier semestre : IFRS 8, IAS 7, IFRS 15, IFRS 9 et IAS 38.

Ces amendements et décisions n'ont pas d'incidence significative sur les états financiers consolidés du Groupe.

B.3.2 Normes, interprétations et amendements à des normes existantes d'application obligatoire postérieurement au 31 décembre 2025

Les textes suivants, concernant des règles et méthodes comptables spécifiquement appliquées par le Groupe, ont été approuvés par l'Union européenne mais leurs l'application n'est pas encore obligatoire :

- amendement à IFRS 9 et IFRS 7 – Classification et évaluation des instruments financiers (publié par l'IASB le 30 mai 2024) ;
- IFRS 18 et amendements liés – Présentation et informations à fournir dans les états financiers (qui remplace IAS 1), pour les périodes ouvertes à compter du 1er janvier 2027 ;
- IFRS 19 et amendements liés – Informations à fournir par les filiales sans obligation d'information publique (publié par l'IASB le 9 mai 2024).

B.4 Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers consolidés nécessite de retenir des estimations et des hypothèses qui influencent la valeur des actifs et des passifs du bilan, ainsi que le montant des produits et charges de la période. La direction du Groupe et le conseil d'administration revoient périodiquement les valorisations et les estimations sur la base de l'expérience et de tout autre élément pertinent utile pour la détermination d'une évaluation raisonnable et appropriée des actifs et passifs présentés au bilan. En outre, les estimations sous-jacentes à la préparation des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2025 ont été établies dans le contexte économique et géopolitique actuel. En fonction de l'évolution de ces hypothèses, les réalisations pourraient s'avérer différentes des estimations actuelles.

Les méthodes d'évaluation appliquées par le Groupe dans les comptes consolidés semestriels résumés sont identiques à celle utilisées dans les comptes consolidés au 31 décembre 2024. L'utilisation d'estimations concerne principalement l'évaluation des provisions et notamment la provision pour restitution de bénéfices pour l'activité Eleclink (note D.6), l'évaluation de la situation fiscale différée du Groupe (voir note I), l'évaluation des engagements de retraite du Groupe (note E) et de certains éléments de valorisation des actifs et passifs financiers (voir note G.5).

C. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2025 est identique à celui des états financiers annuels du Groupe au 31 décembre 2024 à l'exception des acquisitions des sociétés Associated Shipping Agencies et Boulogne International Maritime Services détaillées ci-dessous et de la dissolution de la société CustomsPro Limited (filiale de ChannelPorts Limited).

Acquisition de Associated Shipping Agencies et Boulogne International Maritime Services

Getlink a acquis le 31 janvier 2025, par l'intermédiaire de sa filiale Getlink Services SAS, la société Associated Shipping Agencies (ASA) et sa filiale Boulogne International Maritime Services (BIMS), acteurs de référence des services en douane entre la France et le Royaume-Uni, pour un prix d'acquisition de 12 millions d'euros.

ASA et BIMS sont consolidées par intégration globale dans les comptes du Groupe depuis le 31 janvier 2025, date de prise de contrôle par Getlink Services, filiale de Getlink SE, et reportent dans le segment Eurotunnel.

Cette acquisition s'inscrit au cœur des enjeux de transport et des besoins de simplification des échanges transmanche. Getlink constitue ainsi une offre unique de service et d'accompagnement pour faciliter les échanges de marchandises entre l'Europe et le Royaume-Uni tout en s'inscrivant pleinement dans la stratégie du Groupe en incarnant l'ambition *Low Carbon – High Simplicity*.

L'écart d'acquisition provisoire résultant de l'acquisition s'élève à 11 millions d'euros et correspond à l'excédent du coût d'acquisition des sociétés ASA et BIMS par rapport à l'actif net acquis. Il a été comptabilisé à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2025. Le Groupe prévoit d'affecter l'écart d'acquisition entre les actifs et les passifs éventuels identifiables dans les 12 mois suivant la date d'acquisition.

Acquisition d'une participation majoritaire dans les titres d'Electrofer

Dans le cadre du développement de son activité, Socorail, filiale d'Europorte SAS, a acquis le 6 juin 2025, 67 % de Electrofer SAS, société spécialisée dans le traitement des rails pour garantir une bonne courbure nécessaire à leur futur assemblage mais aussi le rechargement des rails usés sur tout chantier de voies ferrées de France, pour un montant de 0,5 million d'euros.

Au 30 juin 2025, le Groupe a comptabilisé cette participation en autres actifs financiers non courants pour un montant de 0,5 million d'euros. L'intégration sera effective en consolidation lors de la clôture du 31 décembre 2025.

Electrofer reporte dans le segment Europorte.

D. Données opérationnelles

D.1 Information sectorielle

Le Groupe est organisé autour des trois secteurs d'activité suivants, qui correspondent aux informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels (le comité exécutif) :

- le segment « Eurotunnel » 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 Europorte et Eleclink ;
- le segment « Europorte », qui a une activité principale d'opérateur de fret ferroviaire ;
- le segment « Eleclink », qui a pour activité la réalisation et l'exploitation de l'interconnexion électrique 1 GW dans le tunnel sous la Manche.

Information par segment

En millions d'euros	Eurotunnel	Eleclink	Europorte	Total
30 juin 2025				
Chiffre d'affaires	564	92	83	**739**
EBITDA courant	298	52	16	**366**
Résultat opérationnel courant	218	35	5	**258**
Résultat net avant impôt	93	14	4	**111**
Résultat net consolidé				**113**
Investissements	51	1	2	**54**
Actifs immobilisés : incorporels	73	161	2	**236**
Actifs immobilisés : droits d'utilisation	8	3	49	**60**
Actifs immobilisés : corporels	5 545	697	67	**6 309**
Endettement financier hors Groupe	5 077	–	7	**5 084**
Au 30 juin 2024				
Chiffre d'affaires	540	185	83	**808**
EBITDA courant	291	117	16	**424**
Résultat opérationnel courant	198	100	5	**303**
Résultat net avant impôt	73	81	4	**158**
Résultat net consolidé				**173**
Investissements	60	2	2	**64**
Actifs immobilisés : incorporels	65	167	2	**234**
Actifs immobilisés : droits d'utilisation	4	–	61	**65**
Actifs immobilisés : corporels	5 558	721	69	**6 348**
Endettement financier hors Groupe	5 372	–	9	**5 381**
Au 31 décembre 2024				
Chiffre d'affaires	1 166	280	168	**1 614**
EBITDA courant	642	159	32	**833**
Résultat opérationnel courant	470	125	9	**604**
Résultat net avant impôt	212	85	7	**304**
Résultat net consolidé				**317**
Investissements	152	4	5	**161**
Actifs immobilisés : incorporels	67	163	1	**231**
Actifs immobilisés : droits d'utilisation	7	3	58	**68**
Actifs immobilisés : corporels	5 571	711	68	**6 350**
Endettement financier hors Groupe	5 412	–	7	**5 419**

D.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Navettes	341	328	727
Réseau Ferroviaire	200	193	398
Autres revenus	23	19	41
Sous-total Eurotunnel	**564**	**540**	**1 166**
Eleclink	92	185	280
Europorte	83	83	168
Total	**739**	**808**	**1 614**

Le premier semestre 2025 est marqué par l'impact de la contribution d'Eleclink aux résultats du Groupe du fait de la normalisation attendue du marché de l'électricité et de la suspension de l'activité d'Eleclink jusqu'au 5 février 2025 et du 19 mai au 2 juin 2025 comme indiqué en note A.2 ci-dessus.

Au 30 juin 2025, Eleclink a déjà sécurisé des ventes pour 92 % de sa capacité pour l'année 2025 et des revenus de 205 millions d'euros, sous condition de la livraison effective du service.

D.3 Autres produits

Au premier semestre 2025, le Groupe a comptabilisé un montant de 5 millions d'euros au titre des indemnités de pertes d'exploitation confirmées sur le premier semestre 2025 et liées à la suspension du service de l'interconnexion d'Eleclink (voir note A.2 ci-dessus).

D.4 Achats et charges externes

Les achats et charges externes s'analysent comme suit :

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Exploitation et maintenance : sous-traitance et pièces détachées	67	61	131
Énergie *	23	32	57
Coûts de vente et frais commerciaux **	14	12	37
Coûts règlementaires, assurance et taxes	30	26	49
Frais généraux et coûts centraux	12	14	30
Sous-total Eurotunnel	**146**	**145**	**304**
Partage des profits (voir note D.6)	23	55	76
Autre	19	11	39
Sous-total Eleclink	**42**	**66**	**115**
Europorte	33	34	70
Total	**221**	**245**	**489**

* *Net d'une subvention au 31 décembre 2024 de 5 millions d'euros relative aux certificats d'énergie d'EDF au titre de l'exploitation des nouvelles Navettes Camions.*

** *Y compris nouvelles activités.*

D.5 Autres produits et (charges) opérationnels

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Autres produits opérationnels	–	1	1
Sous-total autres produits opérationnels	**–**	**1**	**1**
Perte nette sur cession ou mise au rebut des immobilisations	–	–	(4)
Autres	(1)	(2)	(3)
Sous-total autres charges opérationnelles	**(1)**	**(2)**	**(7)**
Total	**(1)**	**(1)**	**(6)**

D.6 Provisions

En millions d'euros	1er janvier 2025	Dotations	Reprises non-utilisées	Reprises	Écart de change	30 juin 2025
Partage des profits d'Eleclink	406	38	–	–	–	**444**
Total non-courant	**406**	**38**	**–**	**–**	**–**	**444**
Litiges	18	–	–	–	–	**18**
Autres	6	–	(1)	(1)	–	**4**
Total courant	**24**	**–**	**(1)**	**(1)**	**–**	**22**

Partage des profits d'Eleclink

L'exemption accordée à Eleclink en 2014 par la Commission européenne et les régulateurs nationaux comprend une condition de partage des profits selon laquelle, au-delà d'un certain niveau cumulé en valeur absolue de retour sur investissement, les profits supérieurs à ce retour de l'interconnexion doivent être partagés entre Eleclink et les réseaux nationaux, National Grid et RTE. Les règles définitives d'application de cette condition de partage de profits nécessitent d'être précisées. Néanmoins sur la base de cet engagement réglementaire, il est hautement probable que le profit financier réalisé par Eleclink depuis le début de ses activités ainsi que ceux estimés sur la durée de l'exemption conduisent Eleclink à atteindre en valeur absolue le niveau contractuel de retour sur investissement. Dans ce contexte, le Groupe a comptabilisé dans ses comptes consolidés au 30 juin 2025 une provision totale de 444 millions d'euros (au 31 décembre 2024 : 406 millions d'euros) au titre du partage des profits de l'interconnexion conformément à IAS 37 (voir note D.4 ci-dessus).

Cette provision fait l'objet d'une désactualisation enregistrée en autres charges financières (voir note G.7 ci-dessous). La provision totale a été ajustée au 30 juin 2025 sur la base des hypothèses sous-jacentes actualisées qui tiennent compte de la normalisation de la tendance du marché d'électricité. Le montant de cette provision a été établi avec l'aide d'experts externes, sur la base d'analyses approfondies et en effectuant des tests de sensibilité sur les principales hypothèses clés. Ce montant reste néanmoins soumis à de nombreuses hypothèses et facteurs, notamment un contexte macroéconomique très volatile et des incertitudes liées aux composantes et à la méthode de calcul. Les discussions avec les régulateurs nationaux se poursuivent en 2025. Il n'y a pas eu de décaissement lié à ce mécanisme de partage des profits depuis la mise en exploitation.

E. Charges et avantages du personnel

E.1 Paiements fondés sur des actions

E.1.1 Plan collectif d'attribution gratuite d'actions sans conditions de performance

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 14 mai 2025 d'un plan collectif d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de Getlink SE a procédé le 14 mai 2025 à une attribution d'un total de 367 400 actions ordinaires Getlink SE au bénéfice de l'ensemble du personnel salarié de Getlink SE et des sociétés ou groupements qui lui sont liées (à l'exclusion des dirigeants et mandataires sociaux de Getlink SE) à raison de 100 actions par salarié. La période d'acquisition de ces actions est d'un an et est suivie d'une période d'incessibilité de trois ans.

Par ailleurs, 423 800 actions gratuites attribuées en 2024 ont été acquises par les salariés au cours du premier semestre 2025.

Évolution des actions gratuites sans conditions de performance

Nombre d'actions	2025	2024
En circulation au 1er janvier	437 320	400 375
Attribuées durant la période	367 400	448 240
Renoncées durant la période	(16 120)	(19 795)
Acquises durant la période	(423 800)	(391 500)
En circulation à la fin de la période	**364 800**	**437 320**

Données utilisées pour évaluer la juste valeur des actions gratuites sans conditions de performance à la date d'attribution

Année d'attribution	2025
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	16,39
Cours de l'action en date d'attribution (€)	16,96
Nombre de bénéficiaires	3 674

E.1.2 Plan d'actions gratuites avec conditions de performance

L'assemblée générale des actionnaires du 14 mai 2025 a autorisé le conseil d'administration à attribuer gratuitement aux dirigeants mandataires sociaux de Getlink SE et à certains cadres de la société et ses filiales, des actions sous conditions de performance, acquises à l'issue d'une période de trois années en fonction de la réalisation des conditions de performance dans la limite d'un nombre total de 550 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,40 € chacune. En vertu de cette autorisation, le conseil d'administration a approuvé le 14 mai 2025 l'attribution de 550 000 actions.

Évolution des actions gratuites avec conditions de performance

Nombre d'actions	2025	2024
En circulation au 1er janvier	1 094 316	935 685
Attribuées durant la période	550 000	450 000
Renoncées durant la période	(1 220)	(45 767)
Acquises durant la période	(152 089)	(55 261)
Déchues durant la période	(130 846)	(190 341)
En circulation à la fin de la période	**1 360 161**	**1 094 316**

152 089 actions gratuites avec conditions de performance attribuées en 2022 ont été acquises par les bénéficiaires au cours du premier semestre 2025 et le reste a été annulé en raison de la non-réalisation des conditions de performance.

Caractéristiques et conditions du plan d'actions gratuites avec conditions de performance

Date d'attribution / principal personnel concerné	Nombre d'actions attribuées	Conditions d'acquisition des droits	Durée d'acquisition des droits
Actions ordinaires attribuées aux principaux dirigeants et cadres supérieurs le 14 mai 2025	550 000	Condition de présence. Condition de performance externe pour 40% du volume attribuable : repose sur la double performance de l'action ordinaire Getlink sur 3 ans, à la fois en performance relative et en performance absolue. Condition de performance interne pour 35% du volume attribuable : repose sur la performance économique de l'entreprise, appréciée par référence au taux moyen de réalisation de l'EBITDA courant consolidé du Groupe, sur une période de 3 ans. Condition de performance interne pour 25% du volume attribuable : repose sur la réalisation de l'objectif intermédiaire 2027 de réduction des émissions de gaz à effet de serre directes.	3 ans

Données utilisées pour évaluer la juste valeur des actions gratuites avec conditions de performance à la date d'attribution

	Plan 2025
Juste valeur en date d'attribution (€)	11,92
Cours de l'action en date d'attribution (€)	16,96
Nombre de bénéficiaires	65
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations d'État) :	
1 an	3,28%
2 ans	3,13%
3 ans	3,15%

E.1.3 Charges comptabilisées au compte de résultat

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Actions gratuites sans conditions de performance	3	3	6
Actions gratuites avec conditions de performance	3	1	3
Total	**6**	**4**	**9**

E.2 Avantages postérieurs à l'emploi

Au 30 juin 2025, le Groupe a revu les principales hypothèses retenues dans ses calculs actuariels et a procédé à une actualisation du montant de ses engagements de retraite au titre de son régime de retraites à prestations définies au Royaume-Uni, The Channel Tunnel Group Pension Fund. Sur ces bases au 30 juin 2025, l'actif au titre des engagements de retraite britanniques d'un montant de 6 millions d'euros est en baisse de 1 million d'euros par rapport au 31 décembre 2024 en raison principalement de la hausse des taux d'actualisation.

F. Immobilisations incorporelles et corporelles

Indices de perte de valeur et tests de dépréciation

Au 30 juin 2025, le Groupe n'a identifié aucun indice de perte de valeur concernant les actifs en Concession, les actifs d'Europorte, Eleclink, ni les différents goodwill.

Acquisition de ChannelPorts Limited et CustomsPro Limited

En avril 2024, le Groupe, via sa filiale Getlink Services SAS, a fait l'acquisition de l'intégralité des titres des sociétés ChannelPorts et CustomsPro, l'un des leaders sur le marché britannique des services en douane, pour un prix d'acquisition net de 40 millions de livres (46,8 millions d'euros).

L'écart d'acquisition dégagé par l'opération de prise de contrôle correspondant à l'excédent du coût d'acquisition des sociétés par rapport à l'actif net acquis a été affecté pour 10,4 millions de livres (12,2 millions d'euros) en immobilisations incorporelles dont principalement le logiciel et les impôts différés associés. Après affectation l'écart d'acquisition résiduel s'élève à 22 millions de livres (25 millions d'euros).

G. Financement et instruments financiers

G.1 Dettes financières

L'évolution des dettes financières pendant la période se présente comme suit :

En millions d'euros	31 décembre 2024 publié	Impact variation de change*	Reclasse-ment	Encaisse-ment	Rembourse-ment	Intérêts, indexation et frais	30 juin 2025
Green Bonds	–	–	–	600	–	(4)	596
Emprunt à Long Terme	4 470	(78)	(32)	–	–	20	4 380
Emprunt Europorte	6	–	–	–	–	–	6
Total emprunts non courants	**4 476**	**(78)**	**(32)**	**600**	**–**	**16**	**4 982**
Green Bonds	849	–	–	–	(850)	1	–
Emprunt à Long Terme	88	(2)	32	–	(43)	15	90
Emprunt Europorte	1	–	–	–	–	–	1
Intérêts courus sur emprunts:							
Green Bonds	–	–	–	–	–	6	6
Emprunt à Long Terme	5	–	–	–	–	–	5
Total emprunts courants	**943**	**(2)**	**32**	**–**	**(893)**	**22**	**102**
Total	**5 419**	**(80)**	**–**	**600**	**(893)**	**38**	**5 084**

* *Impact du recalcul des emprunts au 31 décembre 2024 (calculés au taux de change de 1 £= 1,206 €) au taux de change du 30 juin 2025 (soit 1 £=1,169 €).*

Obligations Sénior Garanties émises sous forme de Green Bonds

Le 4 avril 2025 Getlink SE a émis 600 millions d'euros d'Obligations Sénior Garanties qui portent un taux d'intérêt de 4,125 %. Ces obligations, les « Green Bonds 2030 », sont inscrites à la cote officielle du Luxembourg Stock Exchange et sont admises aux négociations sur le Euro MTF Market de celle-ci. Les Green Bonds 2030 sont conformes aux « principes des obligations vertes » publiés en 2021 par l'International Capital Markets Association et aux « principes de prêt vert » 2023 de la Loan Market Association (LMA) et entrent donc dans la catégorie des financements « verts » conformément au cadre de financement vert de Getlink SE (le « Green Finance Framework »). Le produit net des Green Bonds 2030 a été utilisé par Getlink SE, conjointement avec sa trésorerie disponible, pour rembourser les Green Bonds 2025 de Getlink SE d'un montant de 850 millions d'euros.

Conformément au référentiel financier des emprunts obligataires verts (« Green Finance Framework »), Getlink prépare et publie un rapport sur la répartition des financements verts dans l'année suivant l'émission des Green Bonds 2030 et le cas échéant chaque année jusqu'à l'affectation complète du montant correspondant au produit net de l'émission. Ce rapport précise l'allocation et l'impact environnemental des Green Bonds 2030 émises.

Les Green Bonds 2030 sont régies par un acte de fiducie de droit anglais (le « Trust Deed ») conclu entre Getlink SE et BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited, en qualité de trustee pour les porteurs des Green Bonds 2030.

Les Green Bonds 2030 viennent à échéance le 15 avril 2030 et les intérêts sont payables semestriellement à terme échu le 15 avril et le 15 octobre de chaque année, à compter du 15 octobre 2025.

Les frais directement attribuables à l'opération, d'un montant de 4 millions d'euros, sont amortis sur la durée contractuelle des Green Bonds 2030.

Au 30 juin 2025, Getlink SE a été noté BB+ par S&P et BB+ par Fitch.

Sûreté et classement

Les Green Bonds 2030 sont assujetties à une convention entre créanciers de droit anglais (l'« Intercreditor Agreement ») entre, *inter alios*, Getlink SE et BNY Mellon Corporate Trustee Services Limited, en tant qu'agent des sûretés. Les Green Bonds 2030 sont garanties par des sûretés de premier rang (« garanties des Obligations ») sur toutes les actions détenues dans le capital d'Eurotunnel Holding SAS et GET Elec Ltd.

Engagements financiers

Le Trust Deed prévoit certaines clauses restrictives habituelles (« incurrence covenants ») pour ce type de financement. Ces clauses restrictives ne sont testées qu'au moment de la survenance d'un événement, et non de façon continue. Sauf si certaines clauses restrictives sont respectées, certaines interdictions s'appliquent :

- La souscription de dette supplémentaire : par exemple, une dette supplémentaire peut être contractée tant que, sur une base pro forma, les ratios suivants du Groupe sont respectés : (a) le ratio de levier financier total net est égal ou inférieur à 7,0 ; et (b) le ratio de couverture du service de la dette (le « DSCR ») est égal ou supérieur à 1,25. En outre, certains types de dettes peuvent être contractés, s'ils respectent un ratio de capacité d'endettement. Celles-ci incluent un panier pour des facilités de crédit au niveau de Getlink SE à hauteur du plus élevé des montants suivants : 585 millions d'euros et 75 % de l'EBITDA consolidé ; et un panier pour financer les activités de Getlink SE ou de l'une de ses filiales à hauteur du plus élevé des montants suivants : 500 millions d'euros ou 65 % de l'EBITDA consolidé.

- La réalisation de certains paiements restreints, y compris la distribution de dividendes et les achats d'actions propres. Ces paiements restreints seront autorisés si (i) il n'y a pas de cas de défaut et (ii) le DSCR pour les 12 derniers mois est d'au moins 1,25 pour 1,0. Tout paiement restreint utilisant le produit d'une vente d'Europorte et tout paiement restreint dont le montant total ne dépasse pas 300 millions d'euros (et 150 millions d'euros par an), ne sont pas soumis à la restriction DSCR ci-dessus.
- Autres opérations, y compris certaines ventes d'actifs, l'octroi de certaines sûretés et la réalisation de certaines opérations de fusion et de consolidation.

Comme il est d'usage pour les financements de ce type, il existe un certain nombre d'exceptions aux clauses restrictives (« incurrence covenants ») notées ci-dessus visant à garantir au Groupe une flexibilité suffisante lui permettant d'exercer ses activités.

Cas de défaut

Les principaux cas de défaut applicables aux Green Bonds 2030 et énumérés dans le Trust Deed sont les suivants :

- un défaut de remboursement du capital à l'échéance ;
- un défaut de paiement d'intérêts de plus de 30 jours après l'échéance ;
- le défaut, pendant plus de 60 jours après réception d'un avis du *trustee* ou des porteurs des Green Bonds 2025 détenant au moins 25 % de la valeur nominale totale des Green Bonds 2030 en circulation, de se conformer aux autres restrictions ou conventions du Trust Deed ;
- la survenance d'un défaut croisé ou un défaut de paiement au titre de certaines autres dettes ;
- le non-paiement de certaines décisions de justice définitives ;
- une dépréciation des sûretés sur les Green Bonds 2025 au-delà d'une certaine valeur ;
- certains cas habituels de faillite et d'insolvabilité.

Aucune de ces situations n'a été rencontrée sur la période.

G.2 Instruments de couverture

En 2007, le Groupe a mis en place des instruments de couverture de sa dette à taux variable (tranches C1 et C2) sous forme de swaps de même durée et de même nominal (soit EURIBOR contre taux fixe de 4,90 % et SONIA plus un spread de 0,2766 % contre taux fixe de 5,26 %). Le montant nominal des swaps de couverture de flux de trésorerie est de 953 millions d'euros et de 350 millions de livres. Ces instruments ont été partiellement résiliés lors du refinancement de la tranche C de la dette au mois de juin 2017 et de la tranche C2A au mois de mai 2022.

Ces instruments financiers dérivés sont comptabilisés au passif du bilan à leur juste valeur :

En millions d'euros	Contrats libellés en euros	Contrats libellés en livres	Total
Au 31 décembre 2024	310	32	**342**
Variations de la valeur de marché *	(79)	(17)	**(96)**
30 juin 2025	**231**	**15**	**246**

* *Enregistrées directement en capitaux propres.*

Le montant négatif de la réserve de couverture de flux de trésorerie a évolué comme suit :

En millions d'euros	Contrats libellés en euros	Contrats libellés en livres	Total
Au 31 décembre 2024	450	105	**555**
Recyclage des résiliations partielles 2017 et 2022	(17)	(8)	**(25)**
Variations de la valeur de marché	(79)	(17)	**(96)**
Différence de change	–	(3)	**(3)**
30 juin 2025	**354**	**77**	**431**

Au premier semestre 2025, ces instruments dérivés ont généré une charge nette de 25 millions d'euros enregistrée au compte de résultat (premier semestre 2024 : une charge de 25 millions d'euros).

G.3 Autres actifs financiers

En millions d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Obligations G2	347	361
Actifs nets sur les engagements de retraite (voir note E.2)	6	7
Autres*	15	46
Total non courant	**368**	**414**
Actifs financiers de gestion de trésorerie	44	160
Autres*	10	14
Total courant	**54**	**174**
Total	**422**	**588**

* *Dont 31 millions d'euros au 31 décembre 2024 détenus sur un compte DSRA conformément aux termes du Trust Deed pour les Green Bonds 2025 (remboursés au premier semestre 2025) et 10 millions d'euros de garantis versés par Eleclink (31 décembre 2024 : 13 millions d'euros).*

G.4 Autres dettes financières

En millions d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Frais sur opérations financières	26	27
Obligations locatives IFRS 16	42	50
Total non courant	**68**	**77**
Frais sur opérations financières	2	2
Obligations locatives IFRS 16	19	19
Total courant	**21**	**21**
Total	**89**	**98**

G.5 Tableau de croisement des classes d'instruments financiers et catégories comptables et juste valeur

Le tableau ci-après présente la valeur comptable et la juste valeur des actifs financiers et des passifs financiers. Les différents niveaux de juste valeur sont définis à la note G.9 des états financiers consolidés au 31 décembre 2024.

Au 30 juin 2025

En millions d'euros	Valeur comptable						Juste valeur			
Classes d'instruments financiers	**Actifs évalués à la juste valeur par résultat**	**Titres au coût amorti**	**Créances au coût amorti**	**Instruments dérivés de couverture**	**Passifs au coût amorti**	**Total de la valeur nette comptable**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Actifs financiers évalués à la juste valeur										
Autres actifs financiers non-courants	–	–	–	–	–	**–**	–	–	–	**–**
Actifs financiers non évalués à la juste valeur										
Clients et comptes rattachés	–	–	128	–	–	**128**	–	128	–	**128**
Autres actifs financiers non-courants / courants (note G.3)	–	422	–	–	–	**422**	56	–	273	**329**
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 311	–	–	–	–	**1 311**	1 311	–	–	**1 311**
Passifs financiers évalués à la juste valeur										
Instruments dérivés de taux (note G.2)	–	–	–	246	–	**246**	–	246	–	**246**
Passifs financiers non évalués à la juste valeur										
Dettes financières (note G.1)	–	–	–	–	5 084	**5 084**	–	612	4 186	**4 798**
Autres dettes financières (note G.4)	–	–	–	–	89	**89**	–	89	–	**89**
Dettes d'exploitation	–	–	–	–	300	**300**	–	300	–	**300**

Au 30 juin 2025, l'information relative à la juste valeur de la dette financière a été déterminée conformément aux méthodes décrites à la note G.9 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024, et en tenant compte de l'évolution des courbes de taux au 30 juin 2025.

G.6 Coût de l'endettement financier net

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	25	34	66
Total produits financiers	**25**	**34**	**66**
Intérêts sur emprunts avant couverture : Emprunt à Long Terme et autre	(89)	(89)	(178)
Étalement des coûts de résiliation partielle des instruments de couverture	(25)	(25)	(51)
Intérêts sur emprunts : Getlink	(14)	(15)	(30)
Impact du taux d'intérêt effectif	(5)	(5)	(9)
Sous-total	**(133)**	**(134)**	**(268)**
Indexation du nominal sur l'inflation	(31)	(26)	(51)
Total du coût de l'endettement financier brut	**(164)**	**(160)**	**(319)**
Total du coût de l'endettement financier net	**(139)**	**(126)**	**(253)**

L'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé au 30 juin 2025 des taux annuels d'inflation français et britannique sur le montant en principal des tranches A de l'Emprunt à Long Terme, tel que détaillé à la note G.1.2 des états financiers consolidés annuels au 31 décembre 2024.

G.7 Autres produits et (charges) financiers

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Gains de change nets*	4	–	–
Produits d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe (voir note G.3)	7	8	10
Autres	–	1	2
Autres produits financiers	**11**	**9**	**12**
Frais liés aux opérations financières	(2)	(2)	(3)
Pertes de change nettes*	–	(5)	(16)
Charges d'intérêts sur contrats de location IFRS 16	(1)	(1)	(2)
Désactualisation de la provision pour le partage des profits d'Eleclink	(15)	(19)	(32)
Autres charges financières	**(18)**	**(27)**	**(53)**
Total	**(7)**	**(18)**	**(41)**
Dont gains / (pertes) latents nets	*7*	*(8)*	*(15)*

* *Essentiellement issus de la réévaluation des créances et dettes intra-groupes.*

H. Capitaux propres et résultat par action

H.1 Évolution du capital social

En euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
550 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale chacune de 0,40€, entièrement libérées	220 000 000,00	220 000 000,00
Total	**220 000 000,00**	**220 000 000,00**

H.2 Actions auto-détenues

Les mouvements relatifs aux actions auto-détenues pendant la période sont les suivants :

	Programme de rachat d'actions	Contrat de liquidité	Total
Au 1er janvier 2025	8 305 455	262 634	**8 568 089**
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(575 889)	–	**(575 889)**
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité	–	(13 367)	**(13 367)**
Au 30 juin 2025	**7 729 566**	**249 267**	**7 978 833**

Les actions propres détenues dans le cadre du programme de rachat d'actions approuvé par les assemblées générales des actionnaires et mis en œuvre par décisions du conseil d'administration sont affectées à l'effet, notamment, de couvrir des plans d'attributions d'actions gratuites.

H.3 Profit / (perte) par action

H.3.1 Calcul du nombre d'actions

	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Nombre moyen pondéré :			
– d'actions ordinaires émises	550 000 000	550 000 000	550 000 000
– d'actions propres	(8 348 014)	(8 912 528)	(8 732 707)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)	**541 651 986**	**541 087 472**	**541 267 293**
– effet des actions gratuites	1 039 378	1 095 227	1 149 707
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)	**1 039 378**	**1 095 227**	**1 149 707**
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)	**542 691 364**	**542 182 699**	**542 417 000**

Les calculs ont été effectués sur la base de :

- l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions gratuites attribuées aux salariés (les caractéristiques des actions gratuites sont décrites à la note E.1 ci-dessus et à la note E.4.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2024) ;
- l'hypothèse d'acquisition de tous les plans d'actions gratuites avec conditions de performance attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2025. La conversion de ces actions reste conditionnée à l'atteinte des objectifs et des critères de présence décrits à la note E.4.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2024.

H.3.2 Résultat net par action

	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Part du Groupe : profit / (perte)			
Résultat net (en millions d'euros) (C)	113	173	317
Résultat net par action (en euros) (C/A)	**0,21**	**0,32**	**0,59**
Résultat net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))	**0,21**	**0,32**	**0,58**

H.4 Détail des réserves consolidées par origine

En millions d'euros	30 juin 2025	31 décembre 2024
Contrats de couverture	(431)	(555)
Paiements fondés sur actions et actions auto-détenues	(41)	(47)
Retraite	55	56
Impôts différés	47	54
Report à nouveau	597	594
Total	**227**	**102**

Dividende

Le 14 mai 2025, l'assemblée générale ordinaire de Getlink SE a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2024, d'un montant de 58 centimes d'euros par action. Ce dividende a été versé en juin 2025 pour un montant total de 314 millions d'euros.

I. Impôts sur les bénéfices

I.1 Impôts comptabilisés au compte de résultat

En millions d'euros	1er semestre 2025	1er semestre 2024	Exercice 2024
Impôts courants sur bénéfices	(16)	(14)	(38)
Impôt différé	18	29	51
Total	**2**	**15**	**13**

L'impôt sur les bénéfices est comptabilisé en intégrant au résultat du semestre le taux effectif d'impôt, estimé sur la base des prévisions internes pour l'ensemble de l'exercice. La détermination des impôts différés s'est fondée sur le dernier plan d'affaires présenté au conseil d'administration.

I.2 Variation des impôts différés au cours de la période

			2025 impact sur :		
En millions d'euros	Au 31 décembre 2024 publié	Impact variation de change	le résultat	l'état du résultat global	Au 30 juin 2025
Effet fiscal des différences temporelles liées aux :					
Immobilisations	(119)	12	(3)	–	**(110)**
Incorporels Eleclink	(27)	–	1	–	**(26)**
Sursis d'imposition du profit de restructuration	(352)	–	–	–	**(352)**
Contrats de couverture	54	–	–	(7)	**47**
Pertes fiscales et autres	659	(14)	20	–	**665**
Actifs / (passifs) d'impôts nets	**215**	**(2)**	**18**	**(7)**	**224**

J. Événements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2025

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par votre assemblée générale, et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés résumés de la société Getlink SE, relatifs à la période du 1er janvier 2025 au 30 juin 2025, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes semestriels consolidés résumés ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France.

Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés résumés avec la norme IAS 34, norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés résumés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés résumés.

Les commissaires aux comptes, le 23 juillet 2025

Forvis Mazars SA
Levallois- Perret

Eddy Bertelli
Associé

Deloitte & Associés
Paris la Défense

Olivier Broissand
Associé

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2025

J'atteste, à ma connaissance, que les états financiers consolidés résumés pour ce semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle et honnête du patrimoine, de la situation financière et du résultat de Getlink SE et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport financier semestriel présente un tableau fidèle des évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les états financiers consolidés semestriels résumés, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Yann Leriche,
Directeur général de Getlink SE,
23 juillet 2025

GETLINK

GETLINK SE

Société Européenne au
capital de 220 000 000 €
483 385 142 R.C.S. PARIS
LEI: 9695007ZEQ7M0OE74G82

37-39 rue de la Bienfaisance
75008 Paris - France
www.getlinkgroup.com

EUROTUNNEL ELECLINK EUROPORTE GETLINK CUSTOMS SERVICES