

GET 24/05

Le 29 février 2024

Diffusion 7h15

## Résultats annuels 2023 : performance historique du Groupe, portée par la contribution exceptionnelle d'Eleclink

### ➤ Groupe

- **Chiffre d'affaires à 1,829 milliard d'euros (+14%<sup>1</sup>)**
- **EBITDA à 979 millions d'euros (+11%)**, après provision d'un montant de 156 millions d'euros liée au futur partage des profits d'Eleclink
- **Free Cash Flow<sup>2</sup> à 638 millions d'euros**
- **Trésorerie<sup>3</sup> au 31/12/2023 de 1,562 milliard d'euros (+366 millions d'euros)**
- **Résultat net consolidé à 326 millions d'euros (+30%)**

### ➤ Eurotunnel

- Chiffre d'affaires à 1,121 milliard d'euros (+8%)
- EBITDA à 582 millions d'euros (-1%)

### ➤ Eleclink

- Chiffre d'affaires à 558 millions d'euros (vs. 420 millions d'euros en 2022, l'exploitation ayant démarré le 25 mai 2022)
- EBITDA à 368 millions d'euros, après provision d'un montant de 156<sup>4</sup> millions d'euros liée au futur partage des profits

### ➤ Europorte

- Chiffre d'affaires à 150 millions d'euros (+9%)
- EBITDA à 29 millions d'euros (stable)

**Yann Leriche, Directeur général de Getlink**, a déclaré : « En 2023, Getlink a atteint des résultats inégalés grâce à la performance exceptionnelle d'Eleclink et à la solidité des résultats d'Eurotunnel et d'Europorte sur des marchés difficiles. Ces résultats confortent les choix stratégiques du Groupe visant à offrir des services attractifs, simples et bas-carbone à ses clients. En 2024, Getlink continuera de renforcer son excellence

---

<sup>1</sup> L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2022 se fait au taux de change moyen de 2023 de 1£ = 1,153€.

<sup>2</sup> Défini comme : flux de trésorerie issus de l'activité opérationnelle des activités courantes, déduction faites des dépenses d'investissement et du service de la dette.

<sup>3</sup> Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie.

<sup>4</sup> La provision totale au titre du partage des profits d'Eleclink, établie conformément à la norme IAS 37, a été ajustée en 2023 pour intégrer des hypothèses actualisées du marché de l'électricité.

opérationnelle et son agilité pour accroître ses avantages compétitifs, notamment sur la frontière intelligente.

Le 6 mai 2024, le Tunnel sous la Manche fêtera ses 30 ans. Vert, augmenté et digitalisé, il est la véritable clé-de-voûte de la décarbonation des échanges transmanche. Les annonces récentes de nouveaux opérateurs souhaitant lancer un service de trains passagers à grande vitesse entre Londres et l'Europe continentale attestent de son potentiel de croissance. »

## ➤ Perspectives 2024

En 2024, dans un contexte d'intensité concurrentielle très forte sur le transport transmanche, Getlink poursuivra sa stratégie d'excellence opérationnelle et de renforcement de son agilité afin d'optimiser l'attractivité de ses services et sa création de valeur.

- **Objectif d'EBITDA compris entre 780 et 830 millions d'euros<sup>5</sup>** en prenant notamment en compte :
  - Le chiffre d'affaires d'ores et déjà sécurisé pour ElecLink (71% de la capacité du câble a été vendue pour 292 millions d'euros<sup>6</sup> sous réserve de la livraison effective du service), les prix récents sur le marché de l'électricité (qui affichent une normalisation prévisible des spreads franco-britanniques par rapport aux niveaux exceptionnels enregistrés en 2022 et 2023) et utilisant une méthode similaire à celle retenue pour 2023 s'agissant de la provision pour partage des profits.
  - La mise en œuvre des formalités EES à compter d'octobre 2024 sur les sites d'Eurotunnel, qui a fait l'objet d'une préparation intense pour en faire un avantage compétitif.
- **Versement d'un dividende de 55 centimes d'euros par action**, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 7 mai 2024 ; en hausse de 10% par rapport au montant versé en 2023 et en ligne avec la volonté du Groupe de partager la création de valeur avec ses actionnaires. La mise en paiement de ce dividende interviendrait le 5 juin 2024.

---

<sup>5</sup> Sur la base du périmètre de consolidation actuel et d'un taux de change de 1£=1,15€, à environnement réglementaire et fiscal constant.

<sup>6</sup> Au 18 février 2024.

## **FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE ÉCOULÉE**

### ➤ **Stratégie RSE**

- Réduction des émissions de gaz à effet de serre (Scopes 1 et 2) de 10,5 % en 2023 par rapport à 2022, confirmant la trajectoire du Groupe vers l'atteinte d'une baisse de -30% de ses émissions en 2025, en comparaison des émissions de 2019.
- Alignement de 93 % du chiffre d'affaires des activités du Groupe au titre de la Taxonomie européenne (93 % en 2022).
- Taux d'utilisation d'énergies renouvelables (incluant les carburants, l'électricité, ...) en forte croissance, atteignant 61% en 2023 vs 46% en 2022.
- Création de l'indicateur financier de marge décarbonée, dotant le Groupe d'un outil de pilotage qui relie ses performances financière et climatique. En 2023, le taux de marge décarbonée du Groupe atteint 97% de sa marge sur EBITDA (stable par rapport à 2022). Cet indicateur pionnier a rencontré un fort écho externe et fait l'objet d'une intégration à l'édition 2024 du *Vernimmen*, ouvrage académique de référence en finance.
- Lancement des "*Rencontres du Climat*", en lien avec la Toulouse School of Economics. Deux premières sessions ont porté sur les thèmes des notations extra-financières (avril) et de l'impact de l'action climatique des entreprises sur leur coût du capital (octobre). Lieu d'échange et de débats s'adressant à des décideurs issus des sphères financière et corporate, les "*Rencontres du Climat*" bénéficient d'un appui académique de premier plan. Elles participent au rayonnement des initiatives RSE du Groupe en les confrontant à d'autres pratiques d'entreprise.
- Dépassement de l'objectif de féminisation du Groupe avec un taux de femmes de 28% dans les trois premiers niveaux managériaux (objectif de 25%), traduisant l'impact des initiatives menées sur le terrain, et leur relai managérial, pour promouvoir les métiers et carrières techniques sans distinction de genre.

### ➤ **Groupe**

- Trésorerie consolidée à 1,562 milliard d'euros à fin décembre, en hausse de 366 millions d'euros grâce à la poursuite de la forte génération de Free Cash Flow.
- Nominations de Marie Lemarié et Benoît de Ruffray au conseil d'administration par l'Assemblée Générale du 27 avril 2023.
- Cooptation de Jean Mouton en qualité d'administrateur non indépendant en remplacement de Carlo Bertazzo - précédent CEO de Mundys - démissionnaire.

### ➤ **Eurotunnel**

- Navettes Camions : Le Shuttle Freight
  - Trafic de 1,207 million de camions transportés (-17%) pénalisé par un environnement économique morose et par l'intensification de la concurrence de compagnies de ferrys s'écartant des modèles sociaux applicables aux pavillons britanniques et français. Le Groupe confirme cependant son statut de leader du marché transmanche du Déroit avec 36% de parts de marché.
  - Lancement de Sherpass, la plateforme numérique de services avancés à la frontière.
  - Lancement du Drivers Club, premier programme de fidélité pour les chauffeurs poids lourds.

- Navettes Passagers : Le Shuttle
  - Confirmation du statut de leader du marché avec 2,255 millions de véhicules de tourisme transportés (en hausse de 6% par rapport au niveau de 2022), soit une part de marché voitures de 58,4%.
  - Rebranding de l'identité de marque en France et au Royaume-Uni, reflet du positionnement stratégique d'un service simple, rapide, et bas-carbone.
  - Poursuite du déploiement de nouveaux services clients et d'initiatives marketing (nouveau site de réservation, programme de fidélité...).
  
- Réseau Ferroviaire
  - Hausse de 29% du trafic Eurostar avec 10,7 millions de voyageurs transportés.
  - Annonce par deux nouveaux opérateurs ferroviaires (Evolyn et Heuro) d'un projet de lancement de nouveaux services passagers à grande vitesse via le Tunnel sous la Manche pour relier Londres et l'Europe continentale.
  - Création des conditions permettant le doublement des liaisons directes à grande vitesse entre l'Europe et le Royaume-Uni d'ici 10 ans, via le Tunnel sous la Manche, grâce à la réduction du temps nécessaire au lancement de nouveaux services de 10 à 5 ans.
  
- Coûts et investissements
  - Charges d'exploitation d'Eurotunnel en augmentation de 85 millions d'euros (+19%), impactées notamment par la forte hausse des coûts de l'énergie (+40 millions d'euros, soit +70%). Dans ce contexte, le Groupe a poursuivi sa discipline opérationnelle et l'optimisation de sa stratégie de *yield management*.
  - Capex de 159 millions d'euros (hors subvention mentionnée ci-après), en ligne avec l'objectif de 160 millions d'euros affiché début 2023 traduisant l'accélération des travaux de modernisation du matériel roulant et l'adaptation de nos terminaux aux nouveaux systèmes de contrôles aux frontières (EES). Ces investissements visent une amélioration de nos services clients et un renforcement de nos avantages compétitifs.
  - Perception d'une subvention publique de l'Etat français, d'un montant de 21 millions d'euros au titre de la prise en charge partielle des investissements liés au Brexit dans le cadre d'un accord conclu en décembre 2023.

## ➤ **Europorte**

- Hausse du chiffre d'affaires annuel d'Europorte (+9%) à 150 millions d'euros.
- Stabilisation de l'EBITDA à 29 millions d'euros, pénalisé par l'inflation des coûts et les mouvements de grève du gestionnaire de réseau en France.
- Croissance externe ciblée avec la prise de participation majoritaire dans la société Renofer, spécialisée dans la maintenance et les travaux d'installation ferroviaire et la prise de participation minoritaire dans TS Rail spécialisée dans la maintenance, les travaux et les études d'ingénierie ferroviaires.

## ➤ **ElecLink**

- Poursuite de l'excellence opérationnelle avec une disponibilité du câble supérieure à 98% en 2023 et 5,5 TWh transportés.
- Chiffre d'affaires de 558 millions d'euros pour la première année d'exploitation complète de l'interconnexion démarrée le 25 mai 2022, en hausse de 33% par rapport à 2022.

- EBITDA de 368 millions d'euros (vs 264 millions d'euros en 2022) après prise en compte d'une provision pour partage de profit de 156 millions d'euros (142 millions d'euros en 2022). La provision totale au titre du partage des profits dans le cadre de l'exemption d'ElecLink, établie conformément à la norme IAS 37, a été ajustée en 2023 avec des hypothèses sous-jacentes actualisées qui tiennent compte de la normalisation du marché de l'électricité.

## **RÉSULTATS FINANCIERS**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2023 s'élève à 1,829 milliard d'euros.

L'EBITDA courant consolidé s'établit à 979 millions d'euros, en hausse de 11% par rapport à 2022 grâce à l'augmentation de la contribution d'ElecLink.

Le résultat opérationnel courant s'établit à 735 millions d'euros, en hausse de 12% par rapport à 2022.

Le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2023 s'élève à 326 millions d'euros en hausse de 30% par rapport à 2022.

La trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie au 31 décembre 2023 atteint un nouveau niveau record à 1,562 milliard d'euros, en amélioration de 366 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022. La dette nette affiche quant à elle une baisse de 279 millions d'euros (-7%) à 3 629 millions d'euros.

\*\*\*\*\*

### **A propos de Getlink**

Getlink SE (Euronext Paris : GET) est, via sa filiale Eurotunnel, concessionnaire jusqu'en 2086 de l'infrastructure du tunnel sous la Manche et exploite les services de Navettes Camions et Passagers (voitures et autocars) entre Folkestone (R.-U.) et Calais (France). Depuis le 31 décembre 2020 Eurotunnel développe la frontière intelligente pour que le Tunnel demeure le moyen le plus rapide, le plus fiable, le plus facile et le plus respectueux de l'environnement pour traverser la Manche. Depuis son inauguration en 1994, près de 500 millions de personnes et plus de 102 millions de véhicules ont voyagé dans le tunnel sous la Manche. Cette liaison terrestre unique qui voit passer 25% des échanges entre le Continent et le Royaume-Uni est devenue un lien vital renforcé par l'interconnexion électrique ElecLink installée dans le Tunnel qui contribue à équilibrer les besoins énergétiques entre la France et le Royaume-Uni. Getlink complète ses services de mobilité durable avec sa filiale de fret ferroviaire Europorte. Engagé en faveur de services « bas-carbone » qui maîtrisent leurs impacts sur son environnement (à travers ses activités le Groupe évite l'équivalent de 1,9 millions de tonnes de CO<sub>2</sub> par an), Getlink a inscrit au cœur de ses préoccupations la place faite à l'homme, à la nature et aux territoires.

<https://www.getlinkgroup.com>

### **Prochains rendez-vous 2024 :**

25 avril 2024 : trafic et chiffre d'affaires du premier trimestre 2024

7 mai 2024 : Assemblée Générale de Getlink SE

25 juillet 2024 : résultats semestriels 2024

### **Informations complémentaires :**

Le Conseil d'administration, réuni le mercredi 28 février 2024 sous la présidence de Jacques Gounon, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2023. Un rapport avec une certification sans réserve est en cours d'émission par les commissaires aux comptes.

L'analyse financière des états financiers consolidés est disponible sur le site internet du Groupe : [www.getlinkgroup.com](http://www.getlinkgroup.com)

**Contacts presse :**

Anne-Sophie de Faucigny : 06.46.01.52.86

Isabelle Tourancheau : 07.51.62.61.63

**Contacts analystes et investisseurs :**

Virginie Rousseau : 06.77.41.03.39

## **EXAMEN DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2023**

Les informations qui suivent, relatives à la situation financière et au résultat consolidé de Getlink SE, doivent être lues avec les états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2023.

### **Normes comptables appliquées et présentation des résultats consolidés**

En application du règlement (CE) n° 297/2008 du 11 mars 2008 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de Getlink SE au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2023 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2023.

### **Contexte de la préparation des résultats consolidés**

Les résultats du Groupe en 2023 sont en nette amélioration par rapport à 2022, grâce à l'impact de la nouvelle activité d'ElecLink sur l'ensemble de la période (l'interconnexion électrique a été mise en exploitation le 25 mai 2022) ainsi qu'à la reprise des activités passagers transmanche, en particulier du trafic Eurostar. En revanche, le marché transmanche des camions reste déprimé, impacté à la fois par la poursuite des effets du Brexit et par la dégradation du climat économique au Royaume-Uni, dans un marché très concurrentiel.

Le contexte géopolitique mondial, et notamment les conflits en Ukraine depuis février 2022 et au Moyen Orient depuis octobre 2023, continue d'avoir des répercussions importantes sur l'économie mondiale. La forte hausse de l'inflation et des coûts énergétiques depuis fin 2021 se traduit par une augmentation importante de certains coûts pour le Groupe, notamment les coûts de l'énergie de traction d'Eurotunnel et d'Europorte, et les charges financières sur les tranches de l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel indexées sur l'inflation par rapport à la période d'avant-crise de 2019.

Au cours de l'année 2023, le Groupe a continué à préparer son avenir grâce à son programme de dépenses d'investissement tout en poursuivant sa stratégie de gestion prudente de la trésorerie. Au 31 décembre 2023, le Groupe a maintenu son haut niveau de liquidité, avec une trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie de 1 562 millions d'euros.

Plus de détails sur l'évolution récente des résultats du Groupe sont donnés dans les sections ci-dessous.

# 1 ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2022 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2023, soit 1£=1,153€.

## Synthèse

À 1 829 millions d'euros, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe de l'exercice 2023 est en progression de 230 millions d'euros (14 %) par rapport à 2022 grâce à la contribution d'ElecLink sur la totalité de l'année contre sept mois en 2022 (+138 millions d'euros) ainsi qu'à la poursuite de la reprise du trafic passagers des Navettes et d'Eurostar. Les charges d'exploitation, qui s'élèvent à 850 millions d'euros, sont en augmentation de 132 millions d'euros (18 %) par rapport à 2022, dont 34 millions d'euros en raison de l'effet année pleine de l'activité ElecLink en lien notamment avec la provision pour partage de profits de l'interconnexion. À 979 millions d'euros pour l'exercice 2023, l'EBITDA est en amélioration de 98 millions d'euros par rapport à 2022. À 735 millions d'euros, le résultat opérationnel courant de 2023 est en hausse de 81 millions d'euros par rapport à 2022. Après prise en compte des frais financiers nets (y compris les autres produits et charges financiers) en baisse de 87 millions d'euros grâce à l'impact du ralentissement de l'inflation sur le coût de l'indexation des tranches A de la dette d'Eurotunnel, le résultat avant impôts du Groupe pour 2023 est un profit de 414 millions d'euros à comparer à un profit de 265 millions d'euros en 2022, soit une amélioration de 149 millions d'euros.

Après prise en compte d'une charge d'impôt nette de 88 millions d'euros (en hausse de 73 millions d'euros dû à ElecLink), le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2023 est un profit de 326 millions d'euros, par rapport au profit de 250 millions d'euros (retraité) en 2022, soit une amélioration de 76 millions d'euros.

<i>En millions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>Variation</b>		<b>2022</b>
Amélioration / (détérioration) du résultat		<b>* recalculé</b>	<b>M€</b>	<b>%</b>	<b>publié</b>
<i>Taux de change €/£</i>	1,153	1,153			1,168
Eurotunnel	1 121	1 042	79	+8%	1 049
Europorte	150	137	13	+9%	137
ElecLink	558	420	138	+33%	420
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 829</b>	<b>1 599</b>	<b>230</b>	<b>+14%</b>	<b>1 606</b>
Eurotunnel	(539)	(454)	(85)	-19%	(456)
Europorte	(121)	(108)	(13)	-12%	(108)
ElecLink	(190)	(156)	(34)	-22%	(156)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(850)</b>	<b>(718)</b>	<b>(132)</b>	<b>-18%</b>	<b>(720)</b>
<b>EBITDA courant**</b>	<b>979</b>	<b>881</b>	<b>98</b>	<b>+11%</b>	<b>886</b>
Amortissements	(244)	(227)	(17)	-7%	(227)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>735</b>	<b>654</b>	<b>81</b>	<b>+12%</b>	<b>659</b>
Autres (charges)/produits opérationnels (nets)	(7)	12	(19)		12
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>728</b>	<b>666</b>	<b>62</b>	<b>+9%</b>	<b>671</b>
Coût de l'endettement financier net	(320)	(441)	121	+27%	(445)
Autres produits financiers nets	6	40	(34)		41
<b>Résultat avant impôts : profit</b>	<b>414</b>	<b>265</b>	<b>149</b>		<b>267</b>
Impôts sur les bénéfices	(88)	(15)	(73)		(15)
<b>Résultat net consolidé : profit</b>	<b>326</b>	<b>250</b>	<b>76</b>		<b>252</b>
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	<i>53,5%</i>	<i>55,1%</i>	<i>-1,6pts</i>		<i>55,2%</i>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2023 de 1£ = 1,153€.

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



## a) Segment Eurotunnel

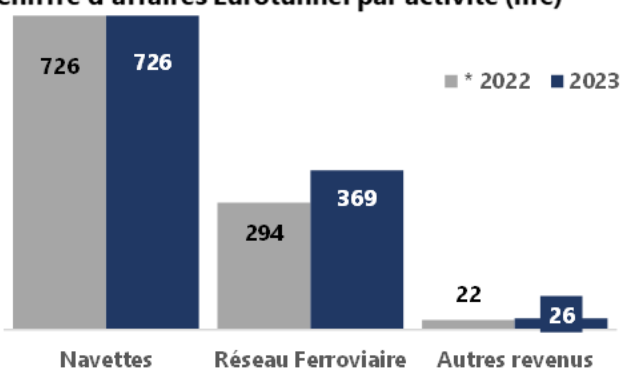
Ce segment regroupe les activités des sociétés du sous-groupe Eurotunnel, ainsi que celles de la société mère du Groupe Getlink SE et ses autres filiales directes hors Europorte et ElecLink. Eurotunnel, qui représente le cœur de métier du Groupe, exploite et commercialise directement un Service de Navettes 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	2023	* 2022	Variation	
			M€	%
Taux de change €/£	1,153	1,153		
Navettes	726	726	-	-
Réseau Ferroviaire	369	294	75	+26%
Autres revenus	26	22	4	+18%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 121</b>	<b>1 042</b>	<b>79</b>	<b>+8%</b>
Achats et charges externes	(336)	(268)	(68)	-25%
Charges de personnel	(203)	(186)	(17)	-9%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(539)</b>	<b>(454)</b>	<b>(85)</b>	<b>-19%</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>582</b>	<b>588</b>	<b>(6)</b>	<b>-1%</b>
EBITDA courant / chiffre d'affaires	52%	56%	-4pts	

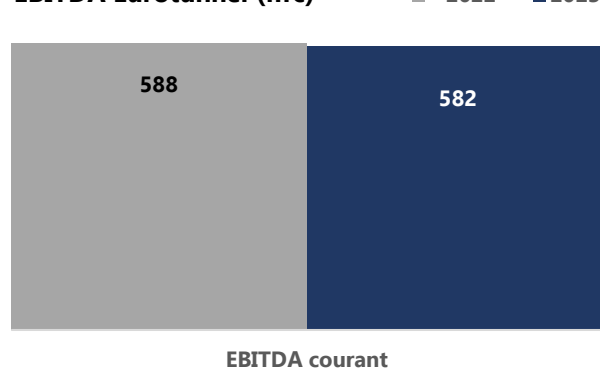
\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2023 de 1£ = 1,153€.

### Chiffre d'affaires Eurotunnel par activité (m€)



\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2023 de 1£ = 1,153€.

### EBITDA Eurotunnel (m€)

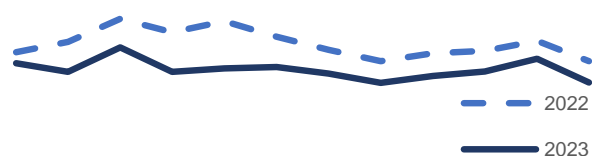


## i) Chiffre d'affaires Eurotunnel

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2023 représente 61 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 1 121 millions d'euros, en hausse de 8 % par rapport à l'année 2022.

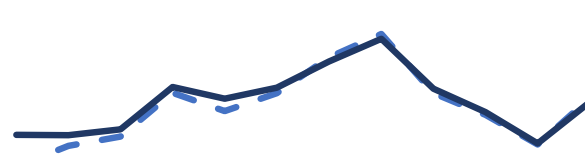
Les graphiques suivants illustrent l'évolution mensuelle des volumes de trafic en 2022 et 2023 :

### Navettes Camions : volume



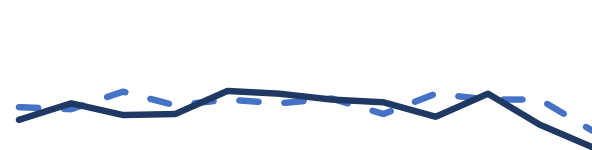
Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

### Navettes Passagers : volumes voitures et autocars



Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

### Trains de marchandises



Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

### Passagers Eurostar



Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

## Service Navettes

À 726 millions d'euros en 2023, le chiffre d'affaires du Service Navettes est stable par rapport à 2022, la croissance des *yields* permettant de compenser le trafic en diminution sur l'activité Navettes Camions.

Trafic (en nombre de véhicules)	2023	2022	Variation
Navettes Camions	1 206 754	1 446 765	-17%
Navettes Passagers :			
Voitures *	2 236 713	2 109 920	+6%
Autocars	18 130	17 518	+3%

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

### Navettes Camions

En comparaison avec 2022, le marché du Déroit des camions s'est contracté de 2,4 % en 2023 en raison de la poursuite des effets du Brexit ainsi que de l'impact de la dégradation du climat économique au Royaume-Uni dans un marché très compétitif, et reste inférieur d'environ 15 % aux niveaux de 2019. Avec 1 206 754 camions transportés, le trafic d'Eurotunnel est en diminution de 17 % par rapport à 2022. Pour rappel, au cours du premier semestre 2022, Eurotunnel a bénéficié d'un report de trafic lié à l'interruption du trafic des ferries P&O plusieurs semaines. Dans un marché du Déroit aujourd'hui surcapacitaire, le Service Navettes Camions reste leader du marché avec une part de marché de 36,0 % sur l'année (42,2 % en 2022).

### Navettes Passagers

La croissance du marché du Déroit et du trafic des Navettes Passagers a été forte au premier semestre 2023 par rapport au premier semestre 2022 qui avait vu la levée progressive des restrictions de voyage au cours de la période et un report de trafic vers Eurotunnel en raison des interruptions de service de P&O. Cette croissance s'est ralentie au second semestre. Pour l'année 2023, au sein d'un marché du Déroit qui a augmenté de 14 % par rapport à 2022, le Service Navettes Passagers est leader avec une part de marché de 58,4 %, en diminution de 4,4 points par rapport à l'année précédente, mais reste néanmoins supérieure de 1,5 point aux niveaux 2019 avant Covid.

Dans un marché du Déroit en croissance de 65,4 % en 2023, le trafic autocars des Navettes Passagers d'Eurotunnel a progressé de 3 % et sa part de marché a diminué de 14 points à 23,7 % (2022 : 37,8 %).

## Réseau Ferroviaire

Trafic	2023	2022	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	10 716 419	8 295 005	29%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de trains	1 417	1 488	-5%

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

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

En 2023, 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 369 millions d'euros, en hausse de 26 % par rapport à 2022 porté par la reprise des trafics voyageurs entre les différents pays desservis par l'Eurostar.

10 716 419 voyageurs Eurostar ont emprunté le Tunnel en 2023, en progression de 29 % par rapport à 2022 et atteignent 97 % des niveaux observés en 2019 avant la crise sanitaire. Après un premier trimestre marqué par des mouvements sociaux liés à la réforme des retraites, le flux de voyageurs a presque atteint les niveaux de 2019. Le trafic de la période a bénéficié des services quotidiens directs supplémentaires entre Londres et Amsterdam et Rotterdam (un troisième service quotidien direct a été ajouté en avril 2022 et un quatrième en septembre 2022).

Ayant subi tout au long de l'année les conséquences d'une série de grèves ferroviaires nationales, le fret ferroviaire transmanche enregistre une baisse de trafic de 5 % en 2023 par rapport à 2022.

### ii) Charges d'exploitation d'Eurotunnel

Les charges d'exploitation du segment Eurotunnel sur l'exercice 2023 sont en augmentation de 19 % par rapport à 2022, à 539 millions d'euros. Cette hausse de 85 millions d'euros est notamment générée par l'inflation. Les coûts d'énergie ont été particulièrement impactés, en augmentation de 54 millions d'euros, partiellement compensés par des crédits de 14 millions d'euros perçus en 2023 relatifs aux certificats d'Energie d'EDF au titre de l'exploitation des nouvelles Navettes Camions et du gouvernement français au titre du Guichet de l'aide pour le gaz et l'électricité.

## b) Segment Europorte

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Variation</b>			
Amélioration / (détérioration) du résultat	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>M€</b>	<b>%</b>
Chiffre d'affaires	150	137	13	+9%
Achats et charges externes	(58)	(52)	(6)	-12%
Charges de personnel	(63)	(56)	(7)	-13%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(121)</b>	<b>(108)</b>	<b>(13)</b>	<b>-12%</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>29</b>	<b>29</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

En 2023, Europorte a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de 13 millions d'euros (+9 %), portée par la poursuite de la croissance des flux vers la Belgique et l'Allemagne, par une surcharge énergie refacturée aux clients, ainsi que par une activité infrastructure soutenue avec notamment le contrat du port de Sète démarré en juin 2023. L'EBITDA de la période reste stable en raison de la pression inflationniste sur les coûts énergétiques et l'impact des grèves des agents de circulation SNCF-R au cours du premier semestre de l'année.

## c) Segment ElecLink

Les revenus d'ElecLink proviennent principalement de ventes de capacité de l'interconnexion (voir section 1.4 du Document d'Enregistrement Universel 2023).

L'interconnexion a été mise en exploitation le 25 mai 2022 et a donc été en service uniquement pendant sept mois en 2022.

En 2023, sa première année d'exploitation complète, ElecLink a généré des revenus à hauteur de 558 millions d'euros et un EBITDA de 368 millions d'euros. Les revenus ont été affectés en 2023 par rapport à 2022 par la réduction des *spreads* sur le marché de l'électricité depuis décembre 2022.

<i>En millions d'euros</i>	<b>Variation</b>		
Amélioration / (détérioration) du résultat	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>M€</b>
Chiffre d'affaires	558	420	138
Partage de profits	(156)	(142)	(14)
Achats et charges externes	(28)	(11)	(17)
Charges de personnel	(6)	(3)	(3)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(190)</b>	<b>(156)</b>	<b>(34)</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>368</b>	<b>264</b>	<b>104</b>
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	<i>66%</i>	<i>60%</i>	<i>+6 pts</i>

Les charges d'exploitation d'ElecLink en 2023, d'un montant de 190 millions d'euros, intègrent 156 millions d'euros de provision au titre du partage des profits avec les opérateurs de réseaux nationaux électriques français et britanniques conformément à l'exemption accordée à ElecLink en 2014 (voir note D.8 des états financiers consolidés à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2023). La provision totale, établie conformément à la norme IAS 37, a été ajustée en 2023 avec des hypothèses sous-jacentes actualisées qui tiennent compte de la normalisation de la tendance du marché d'électricité.

## d) EBITDA courant

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Eurotunnel</b>	<b>Europorte</b>	<b>ElecLink</b>	<b>Total Groupe</b>
EBITDA 2022 recalculé *	588	29	264	<b>881</b>
Amélioration / (détérioration) :				
Chiffre d'affaires	+79	+13	+138	<b>+230</b>
Charges d'exploitation	-85	-13	-34	<b>-132</b>
<b>Total variations</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>+104</b>	<b>+98</b>
<b>EBITDA 2023</b>	<b>582</b>	<b>29</b>	<b>368</b>	<b>979</b>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2023 de 1£ = 1,153€.

Grâce à l'impact de la contribution d'ElecLink sur l'année complète, l'EBITDA consolidée du Groupe s'est améliorée de 98 millions d'euros (11 %) par rapport à 2022 et s'élève à 979 millions d'euros sur l'exercice 2023.

### e) Résultat opérationnel courant et résultat opérationnel (EBIT)

À 244 millions d'euros, les dotations aux amortissements augmentent de 17 millions d'euros par rapport à 2022, en raison de l'activité d'ElecLink sur l'année complète en 2023 (comparé à sept mois en 2022).

Le résultat opérationnel courant pour l'exercice 2023 est de 735 millions d'euros, en progression de 81 millions d'euros par rapport à 2022.

Le résultat opérationnel de l'exercice 2023 est un profit de 728 millions d'euros, en amélioration de 62 millions d'euros par rapport à 2022.

### f) Frais financiers nets

À 320 millions d'euros pour l'exercice 2023, le coût de l'endettement financier net est en baisse de 121 millions d'euros par rapport à 2022 à taux de change constant en raison de la baisse des taux d'inflation britannique et français qui ont réduit les charges sur les tranches indexées de la dette (96 millions d'euros), de la hausse des intérêts perçus sur ses placements de trésorerie (37 millions d'euros) et des effets de l'arrêt de la capitalisation des charges d'intérêt liées à ElecLink depuis la mise en exploitation de l'interconnexion fin mai 2022 (13 millions d'euros).

Les autres produits financiers nets de 6 millions d'euros de l'exercice 2023 intègrent notamment le produit d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe de 16 millions d'euros (en baisse de 15 millions d'euros du fait de la baisse des taux d'inflation) ainsi que des pertes de change nettes à hauteur de 6 millions d'euros en 2023 (2022 : gains de 6 millions d'euros).

### g) Résultat net consolidé

Le résultat avant impôts du Groupe de l'exercice 2023 est un profit de 414 millions d'euros, en amélioration de 149 millions d'euros par rapport à 2022 à taux de change constant. L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport à 2022 est détaillée ci-après :

<i>En millions d'euros</i>	<b>Eurotunnel</b>	<b>Europorte</b>	<b>ElecLink</b>	<b>Total Groupe</b>
<b>Résultat avant impôts : 2022*</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>226</b>	<b>265</b>
Amélioration / (détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+79	+13	+138	+230
Charges d'exploitation	-85	-13	-34	-132
<b>EBITDA</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>	<b>+104</b>	<b>+98</b>
Amortissements	+1	-1	-17	-17
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>	<b>+87</b>	<b>+81</b>
Autres produits / charges opérationnels nets	-20	-	+1	-19
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>-25</b>	<b>-1</b>	<b>+88</b>	<b>+62</b>
Charges financières nettes et autres	+107	-	-20	+87
<b>Total variations</b>	<b>+82</b>	<b>-1</b>	<b>+68</b>	<b>+149</b>
<b>Résultat avant impôts : 2023</b>	<b>115</b>	<b>5</b>	<b>294</b>	<b>414</b>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2023 de 1£ = 1,153€.

Après prise en compte d'une charge d'impôt net de 88 millions d'euros, reflétant la nouvelle activité d'ElecLink, le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2023 est un profit de 326 millions d'euros par rapport à un profit de 250 millions d'euros à taux de change équivalent pour 2022, soit une amélioration de 76 millions d'euros.

## 2 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
<i>Taux de change €/£</i>	<i>1,151</i>	<i>1,127</i>
Actifs immobilisés	6 650	6 716
Autres actifs non courants	578	616
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>7 228</b>	<b>7 332</b>
Clients et comptes rattachés	113	113
Autres actifs courants*	124	76
Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie *	1 562	1 196
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1 799</b>	<b>1 385</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>9 027</b>	<b>8 717</b>
Capitaux propres	2 469	2 432
Dettes financières	5 429	5 338
Instruments de couverture	367	331
Autres passifs	762	616
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>9 027</b>	<b>8 717</b>

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

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 31 décembre 2023 et au 31 décembre 2022. Les principaux éléments et évolutions entre les deux dates sont les suivants (présentés au taux de change de chaque période) :

- Au 31 décembre 2023, 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 5 607 millions d'euros, du segment d'Eleclink pour un montant de 904 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 139 millions d'euros.
- Les **Autres actifs non courants** au 31 décembre 2023 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 351 millions d'euros, ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 170 millions d'euros.
- Au 31 décembre 2023, le poste **Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie** s'élève à 1 562 millions d'euros après le versement d'un dividende d'un montant de 271 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 147 millions d'euros et des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 254 millions d'euros.
- Les **Capitaux propres** sont en hausse de 37 millions d'euros en raison de l'impact du résultat de l'exercice (profit de 326 millions d'euros) partiellement compensé par le versement du dividende au titre de 2022 d'un montant de 271 millions d'euros ainsi que l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (24 millions d'euros).
- Les **Dettes financières** sont en augmentation de 91 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2022 en conséquence notamment de l'impact de l'évolution de l'inflation sur les tranches indexées de la dette à hauteur de 105 millions d'euros, de l'impact de l'évolution du taux de change sur la dette en livre sterling (49 millions d'euros) ainsi que de l'augmentation des passifs liés aux contrats de location de 15 millions d'euros. Ces augmentations sont partiellement compensées par les remboursements contractuels de principal à hauteur de 76 millions d'euros.
- Le passif au titre de la juste valeur des **Instruments de couverture** est en augmentation de 36 millions d'euros en raison notamment de l'impact de la baisse des taux à long terme sur leur valeur de marché (34 millions d'euros).
- Les **Autres passifs** sont constitués de 459 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions pour risque, produits constatés d'avance et autres.

### 3 ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

<i>En millions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Taux de change €/£</i>	1,151	1,127
Variation de trésorerie courante	1 093	1 159
Autres (charges) et produits opérationnels et impôt	(57)	(33)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>1 036</b>	<b>1 126</b>
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(147)	(188)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(522)	(325)
Flux de trésorerie net lié aux opérations financières	(11)	(121)
<b>Variation de trésorerie totale</b>	<b>356</b>	<b>492</b>

À 1 093 millions d'euros, la variation de trésorerie courante de l'exercice 2023 est en diminution de 66 millions d'euros par rapport à 2022. Cette évolution s'explique essentiellement par une variation de fonds de roulement défavorable liée à l'impact de la normalisation des marchés de l'électricité en 2023 sur le chiffre d'affaires du segment ElecLink :

- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'Eurotunnel sont en augmentation de 6 millions d'euros à 621 millions d'euros (2022 : 615 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'Europorte sont en augmentation de 4 millions d'euros à 27 millions d'euros (2022 : 23 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets générés par les activités d'ElecLink sont en diminution de 76 millions d'euros à 445 millions d'euros (2022 : 521 millions d'euros).

Le paiement net lié aux autres produits et charges opérationnels et impôt de 57 millions d'euros est principalement lié au décaissement de 54 millions d'euros d'impôts pour ElecLink.

En 2023, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement de 147 millions d'euros, en baisse de 41 millions d'euros par rapport à 2022, sont composés :

- d'un montant de 159 millions d'euros lié aux activités d'Eurotunnel (2022 : 134 millions d'euros) avant prise en compte d'un encaissement de 21 millions d'euros au titre de la prise en charge partielle par l'État des investissements liés au Brexit dans le cadre d'un accord conclu en décembre 2023. Les principales dépenses d'investissement pendant la période sont composées de 70 millions d'euros pour le matériel roulant, 37 millions d'euros pour l'infrastructure et 37 millions d'euros pour le service client ;
- des dépenses d'investissement d'Europorte de 5 millions d'euros (2022 : 6 millions d'euros) ;
- des dépenses d'investissement d'ElecLink de 1 million d'euros (2022 : 47 millions d'euros).

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement en 2023 représentent un décaissement net de 522 millions d'euros par rapport un décaissement net de 325 millions d'euros en 2022. En 2023, ils sont composés :

- d'un décaissement net de 268 millions d'euros au titre d'opérations sur le capital, constitué essentiellement du versement d'un dividende de 271 millions d'euros (54 millions d'euros en 2022) ;
- de décaissements au titre du service de la dette à hauteur de 254 millions d'euros, constitués :
  - des intérêts payés de 206 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (2022 : 200 millions d'euros) ;
  - du versement de 76 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (2022 : 67 millions d'euros) ;
  - de l'encaissement de 8 millions d'euros au titre du remboursement contractuel des obligations G2 détenues par le Groupe et de 8 millions d'euros au titre de l'intérêt reçu y afférent (2022 : 7 millions d'euros et 7 millions d'euros respectivement) ;
  - des intérêts reçus de 38 millions d'euros sur trésorerie et équivalents de trésorerie (2022 : 4 millions d'euros) ;
  - de paiements de 20 millions d'euros (2022 : 19 millions d'euros) liés aux contrats de location présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement en application d'IFRS 16 ;
  - des frais liés aux opérations financières conclues au cours des années précédentes pour un montant de 6 millions d'euros (2022 : 5 millions d'euros).

## 4 INDICATEURS FINANCIERS CLÉS

### a) Free Cash Flow

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<i>Taux de change €/£</i>	<i>1,151</i>	<i>1,127</i>
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	1 036	1 126
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(144)	(140)
Service net de la dette (intérêts versés/reçus, frais et remboursements)	(254)	(273)
Autres recettes	–	1
<b>Free Cash Flow</b>	<b>638</b>	<b>714</b>
Dividende versé	(271)	(54)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	3	1
Autres investissements et opérations financières	(14)	(122)
ElecLink : investissements projet	–	(47)
<b>Utilisation du Free Cash Flow</b>	<b>(282)</b>	<b>(222)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>356</b>	<b>492</b>

À 638 millions d'euros en 2023, le Free Cash Flow des activités poursuivies est en diminution de 76 millions d'euros par rapport à 2022 pour les raisons détaillées à la section 3 ci-dessus.

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

Le ratio de l'EBITDA consolidé du Groupe sur le coût de l'endettement financier brut (hors indexation et intérêts reçus) s'établit à 3,6 au 31 décembre 2023 (2022 recalculé : 3,4).

<i>En millions d'euros</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b> * recalculé
<i>Taux de change €/£</i>	<i>1,153</i>	<i>1,153</i>
<b>EBITDA</b>	<b>979</b>	<b>881</b>
Coût de l'endettement financier brut	363	447
Indexation	(95)	(191)
<b>Coût de l'endettement financier brut hors indexation</b>	<b>268</b>	<b>256</b>
<b>Ratio EBITDA / coût de l'endettement financier brut hors indexation</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>

\* Recalculé à taux de change du compte de résultat 2023 de 1£ = 1,153€.

### c) Ratio dette nette sur EBITDA

Le ratio de dette nette sur EBITDA tel que défini par le Groupe est le rapport entre les dettes financières diminuées de la valeur nominale indexée des obligations G2 détenues par le Groupe et de la trésorerie, équivalents de trésorerie actifs financiers de gestion de trésorerie, et l'EBITDA consolidé. Au 31 décembre 2023, ce ratio s'établit à 3,7 à comparer à 4,4 au 31 décembre 2022.

<i>En millions d'euros</i>	<b>31 décembre 2023</b>	<b>31 décembre 2022</b>
Dettes financières non courantes	5 237	5 168
Dettes financières courantes	87	78
Autres dettes financières non courantes	86	73
Autres dettes financières courantes	19	19
<b>Total dettes financières</b>	<b>5 429</b>	<b>5 338</b>
Obligations indexées sur l'inflation (G2)*	(238)	(234)
Trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie**	(1 562)	(1 196)
<b>Dettes nettes</b>	<b>3 629</b>	<b>3 908</b>
EBITDA	979	886
<b>Ratio dette nette / EBITDA</b>	<b>3,7</b>	<b>4,4</b>
Taux de change du bilan €/£	1,151	1,127
Taux de change du compte de résultat €/£	1,153	1,168

\* Valeur nominale indexée.

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

## 5 COVENANTS LIÉS À LA DETTE DU GROUPE

### a) Eurotunnel

Le ratio de couverture du service de la dette et le ratio de couverture synthétique du service de la dette au titre de l'Emprunt à Long Terme s'appliquent au sous-groupe Eurotunnel Holding SAS. Ces ratios sont décrits à la note G.1.2.b des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2023.

Au 31 décembre 2023, Eurotunnel respecte ses engagements financiers au titre de l'Emprunt à Long Terme avec un ratio de couverture du service de la dette et un ratio de couverture synthétique du service de la dette d'environ 1,88.

### b) Getlink

Les conditions attachées aux Green Bonds 2025 émises par Getlink SE intègrent des ratios financiers (« incurrence covenants »), dont le non-respect peut le cas échéant empêcher la réalisation de certaines opérations comme le versement de dividendes ou la levée de financements supplémentaires, sans toutefois donner lieu à un cas de défaut. Le Groupe respecte ces ratios au 31 décembre 2023. Pour plus d'information, voir note G.1.1 des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2023.