

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

## AU 30 JUIN 2024



# SOMMAIRE

<b>RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2024</b> .....	<b>1</b>
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
<b>ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS</b> .....	<b>11</b>
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 .....	15
C. Périmètre de consolidation .....	16
D. Données opérationnelles .....	17
E. Charges et avantages du personnel.....	19
F. Immobilisations incorporelles et corporelles.....	20
G. Financement et instruments financiers.....	21
H. Capitaux propres et résultat par action.....	23
I. Impôts sur les bénéfices .....	25
J. Événements postérieurs à la clôture de la période.....	25
<b>RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2024</b> .....	<b>26</b>
<b>ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2024</b> .....	<b>27</b>

## **Normes comptables appliquées et présentation des états financiers consolidés**

En application du règlement (CE) n° 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 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards).

## RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2024

### CONTEXTE DE LA PRÉPARATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Les résultats du Groupe du premier semestre 2024 sont marqués par la normalisation attendue du marché de l'énergie et de la contribution d'ElecLink (par rapport au premier semestre 2023 qui avait profité de conditions de marché de l'électricité particulièrement exceptionnelles) ainsi que par une intensification accrue de la concurrence des compagnies de ferries dérogeant pour certaines aux modèles sociaux en vigueur en Grande-Bretagne et en France sur le marché transmanche.

Au cours du premier semestre 2024, le Groupe a continué à préparer son avenir grâce à ses programmes d'excellence opérationnelle et commerciale, et ses dépenses d'investissement, tout en poursuivant sa stratégie de gestion prudente de la trésorerie. Au 30 juin 2024, le Groupe a maintenu son haut niveau de liquidité, avec une trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie de 1 497 millions d'euros après 298 millions d'euros de distribution de dividendes.

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

### ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé du premier semestre 2023 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2024, soit 1 £=1,172 €.

À 808 millions d'euros au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires du Groupe est en diminution de 132 millions d'euros (-14 %) par rapport au premier semestre 2023 en raison notamment de l'impact de la normalisation du marché de l'énergie sur le chiffre d'affaires du segment ElecLink. Les charges d'exploitation, qui s'élèvent à 384 millions d'euros pour la période, sont en diminution de 56 millions d'euros (13 %) par rapport à 2023, principalement en raison de la baisse entre les deux périodes de la charge pour la provision pour partage de profits de l'interconnexion ElecLink. L'EBITDA courant du segment ElecLink est donc en baisse de 90 millions d'euros. L'EBITDA courant du Groupe est en diminution de 76 millions d'euros à 424 millions d'euros. À 302 millions d'euros, le résultat opérationnel des six premiers mois de 2024 est en baisse de 76 millions d'euros par rapport à 2023. Après prise en compte des frais financiers nets (y compris les autres produits et charges financiers) en baisse de 46 millions d'euros (voir note 6 ci-dessous), le résultat avant impôts du Groupe pour le premier semestre 2024 est un profit de 158 millions d'euros, soit une détérioration de 30 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023.

Après prise en compte d'un produit d'impôt net de 15 millions d'euros, le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2024 est un profit de 173 millions d'euros, par rapport à un profit de 161 millions d'euros (retraité) au premier semestre 2023, soit une augmentation de 12 millions d'euros.

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Variation		1er semestre 2023
<i>Amélioration / (détérioration) du résultat</i>		*recalculé	M€	%	publié
Taux de change €/£	1,172	1,172			1,146
Eurotunnel	540	537	3	+1%	531
Europorte	83	73	10	+14%	73
ElecLink	185	330	(145)	-44%	330
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>808</b>	<b>940</b>	<b>(132)</b>	<b>-14%</b>	<b>934</b>
Eurotunnel	(249)	(257)	8	+3%	(255)
Europorte	(67)	(60)	(7)	-12%	(60)
ElecLink	(68)	(123)	55	+45%	(123)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(384)</b>	<b>(440)</b>	<b>56</b>	<b>+13%</b>	<b>(438)</b>
<b>EBITDA courant **</b>	<b>424</b>	<b>500</b>	<b>(76)</b>	<b>-15%</b>	<b>496</b>
Amortissements	(121)	(122)	1	+1%	(122)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>303</b>	<b>378</b>	<b>(75)</b>	<b>-20%</b>	<b>374</b>
Autres charges opérationnelles nettes et quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence	(1)	-	(1)	-	-
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>302</b>	<b>378</b>	<b>(76)</b>	<b>-20%</b>	<b>374</b>
Coût de l'endettement financier net	(126)	(190)	64	+34%	(188)
Autres produits financiers nets	(18)	-	(18)	-	-
<b>Résultat avant impôts : profit</b>	<b>158</b>	<b>188</b>	<b>(30)</b>	<b>-16%</b>	<b>186</b>
Impôts sur les bénéfices	15	(28)	43		(28)
<b>Résultat net des activités poursuivies : profit</b>	<b>173</b>	<b>160</b>	<b>13</b>	<b>+8%</b>	<b>158</b>
Résultat net des activités non poursuivies : profit	-	1	(1)		1
<b>Résultat net consolidé : profit</b>	<b>173</b>	<b>161</b>	<b>12</b>	<b>+7%</b>	<b>159</b>
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>52,5%</i>	<i>53,2%</i>	<i>-1 pts</i>		<i>53,1%</i>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2024 (1£=1,172€).

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

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## Rapport semestriel d'activité

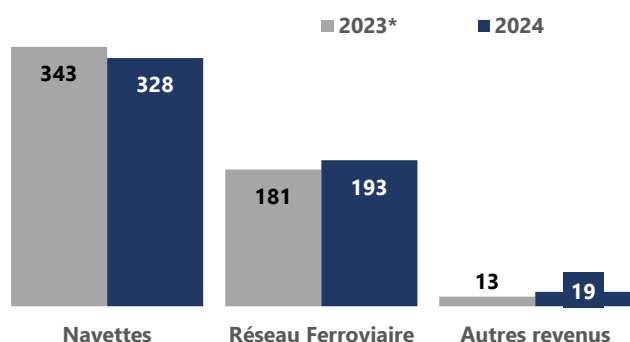
### 1 SEGMENT EUROTUNNEL

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.

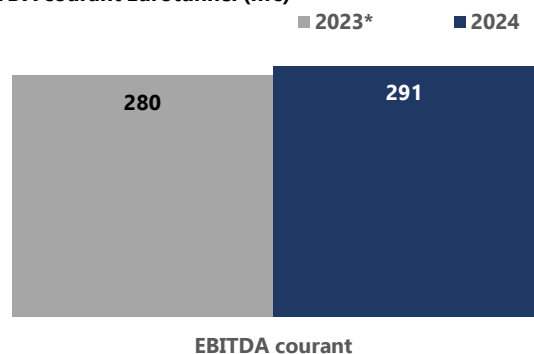
En millions d'euros	1er semestre 2024	1er semestre 2023*	Variation	
<b>Amélioration / (déterioration) du résultat</b>			M€	%
Taux de change €/£	1,172	1,172		
Navettes	328	343	(15)	-4%
Réseau Ferroviaire	193	181	12	+7%
Autres revenus	19	13	6	+46%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>540</b>	<b>537</b>	<b>3</b>	<b>+1%</b>
Achats et charges externes	(145)	(162)	17	+10%
Charges de personnel	(104)	(95)	(9)	-9%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(249)</b>	<b>(257)</b>	<b>8</b>	<b>+3%</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>291</b>	<b>280</b>	<b>11</b>	<b>+4%</b>
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>54%</i>	<i>52%</i>	<i>2 pts</i>	

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2024 (1£ = 1,172 €).

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



#### EBITDA courant Eurotunnel (m€)



\* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2024 (1£ = 1,172 €).

L'EBITDA courant du segment au premier semestre 2024 s'élève à 291 millions d'euros, en hausse de 4 % par rapport au premier semestre 2023.

#### 1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES DU SEGMENT EUROTUNNEL

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 67 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2024 (57 % au premier semestre 2023), s'élève à 540 millions d'euros, en hausse de 1 % par rapport à 2023.

##### 1.1.1 Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Variation
Navettes Camions	601 710	624 435	-4%
Navettes Passagers :			
Voitures *	961 105	999 671	-4%
Autocars	6 857	10 228	-33%

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

À 328 millions d'euros au premier semestre 2024, le chiffre d'affaires du Service Navettes est en baisse de 4 % par rapport à 2023 reflétant la concurrence accrue des compagnies de ferries sur le marché du détroit du Pas-de Calais.

### Navettes Camions

En comparaison avec la même période en 2023, le marché du détroit du Pas-de-Calais des camions est stable au premier semestre 2024. Avec 601 710 camions transportés, le trafic d'Eurotunnel est en diminution de 4 % par rapport au premier semestre 2023 en raison de la forte concurrence sur le marché. 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 2024 (37,0 % au premier semestre 2023).

### Navettes Passagers

Au premier semestre 2024, le marché du détroit du Pas-de-Calais a progressé de 5 % par rapport au premier semestre 2023 et le trafic voitures d'Eurotunnel a diminué de 4 % en raison de la concurrence accrue sur le marché. La part de marché du trafic voitures d'Eurotunnel est en diminution de 5 points par rapport à l'année précédente, à 59,3 %.

Dans un marché en progression de 2 % par rapport au premier semestre 2023, le trafic autocar d'Eurotunnel a diminué de 33 %. La part de marché autocars des Navettes Passagers au premier semestre 2024 est de 17,1 % (25,9 % au premier semestre 2023).

### 1.1.2 Réseau Ferroviaire

Trafic	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	5 378 082	5 091 651	6%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de trains	670	733	-9%

\* 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 2024, l'utilisation du Réseau Ferroviaire du Tunnel par les Trains à Grande Vitesse Voyageurs d'Eurostar et par les Trains de Fret a généré un revenu de 193 millions d'euros, en augmentation de 7 % par rapport à 2023 porté par une croissance continue.

5 378 082 voyageurs Eurostar ont emprunté le Tunnel au premier semestre 2024, en progression de 6 % par rapport à la même période en 2023 et un nouveau record pour un premier semestre.

Le trafic de fret ferroviaire transmanche enregistre une baisse de trafic de 9 % par rapport au premier semestre 2023.

### 1.2 CHARGES D'EXPLOITATION DU SEGMENT EUROTUNNEL

À 249 millions d'euros au premier semestre 2024, les charges d'exploitation sont en diminution de 3 % par rapport à 2023. Cette baisse de 8 millions d'euros est principalement générée par la baisse des coûts d'énergie ainsi qu'à des actions pour améliorer la productivité.

## 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	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Variation
<b>Amélioration / (détérioration) du résultat</b>			<b>M€</b>
Chiffre d'affaires	83	73	10
Achats et charges externes	(34)	(31)	(3)
Charges de personnel	(33)	(29)	(4)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(67)</b>	<b>(60)</b>	<b>(7)</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>16</b>	<b>13</b>	<b>3</b>
EBITDA courant / chiffre d'affaires	19%	18%	1 pts

Au premier semestre 2024, Europorte a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de 10 millions d'euros et une progression de 3 millions d'euros de son EBITDA courant, portés par la poursuite de la croissance des activités de traction (en particulier dans les secteurs chimie et céréales) et d'infrastructure avec des démarrages de nouveaux contrats.

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## Rapport semestriel d'activité

### 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 2024 reflète la normalisation attendue du marché de l'énergie.

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre	1er semestre	Variation	
<b>Amélioration / (déterioration) du résultat</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>M€</b>	<b>%</b>
Chiffre d'affaires	185	330	(145)	-44%
Partage de profits	(55)	(112)	57	-51%
Achats et charges externes	(11)	(8)	(3)	38%
Charges de personnel	(2)	(3)	1	-33%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(68)</b>	<b>(123)</b>	<b>55</b>	<b>-45%</b>
<b>EBITDA courant</b>	<b>117</b>	<b>207</b>	<b>(90)</b>	<b>-43%</b>
<i>EBITDA courant / chiffre d'affaires</i>	<i>63,2%</i>	<i>62,7%</i>	<i>0,5 pt</i>	

Au premier semestre 2024, Eleclink a généré des revenus à hauteur de 185 millions d'euros et un EBITDA courant de 117 millions d'euros.

Les charges d'exploitation d'Eleclink au premier semestre 2024, d'un montant de 68 millions d'euros, intègrent 55 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.5 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2024).

### 4 EBITDA COURANT

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

<i>En millions d'euros</i>	Eurotunnel	Europorte	Eleclink	Total Groupe
EBITDA courant 1er semestre 2023 *	280	13	207	<b>500</b>
Amélioration / (déterioration) :				
Chiffre d'affaires	3	10	(145)	<b>(132)</b>
Charges d'exploitation	8	(7)	55	<b>56</b>
<b>Total variations</b>	<b>11</b>	<b>3</b>	<b>(90)</b>	<b>(76)</b>
<b>EBITDA courant 1er semestre 2024</b>	<b>291</b>	<b>16</b>	<b>117</b>	<b>424</b>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2024 (1£ = 1,172 €).

La normalisation du marché de l'énergie a substantiellement impacté l'EBITDA courant du Groupe qui a diminué de 15 % par rapport à 2023 et s'élève à 424 millions d'euros au premier semestre 2024. L'EBITDA courant d'Eurotunnel et d'Europorte sont respectivement en hausse de 11 millions d'euros et de 3 millions d'euros.

### 5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL COURANT ET RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)

Les dotations aux amortissements sont en baisse de 1 million d'euros par rapport au premier semestre 2023 à 121 millions d'euros, dont 93 millions d'euros pour le segment Eurotunnel, 17 millions d'euros pour le segment Eleclink et 11 millions d'euros pour le segment Europorte. La dotation aux amortissements des actifs du segment Eleclink intègre l'impact du rallongement des durées d'amortissement de certains actifs dont les durées d'utilisation sont révisées à compter de 2024 (voir note F des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2024).

Le résultat opérationnel courant pour le premier semestre 2024 est de 303 millions d'euros, en baisse de 75 millions d'euros par rapport à 2023.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2024 est en baisse de 76 millions d'euros par rapport à 2023, à 302 millions d'euros.

### 6 FRAIS FINANCIERS NETS

À 126 millions d'euros pour les six premiers mois de 2024, le coût de l'endettement financier net est en baisse de 64 millions d'euros par rapport à 2023 à taux de change constant en raison de la baisse du taux d'inflation au Royaume-Uni et en France qui ont réduit les charges sur les tranches indexées de la dette de 46 millions d'euros et une augmentation de 18 millions d'euros de l'intérêt perçus sur ses placements de trésorerie au cours de la période.

Les autres produits et charges financiers nets au premier semestre 2024 intègrent notamment le produit d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe de 8 millions d'euros (2023 : 12 millions d'euros) et des pertes de change nettes de 5 millions d'euros (2023 : une charge de 11 millions d'euros). Au premier semestre 2024, les autres charges financières nettes intègrent aussi une charge de 19 millions d'euros au titre de la désactualisation de la provision pour le partage des profits d'Eleclink conformément à IAS 37.

### 7 RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

Le résultat avant impôts du Groupe pour le premier semestre 2024 est un profit de 158 millions d'euros, en détérioration de 30 millions d'euros par rapport à 2023 à taux de change constant. L'évolution du résultat avant impôts par segment d'activité par rapport au premier semestre 2023 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 du 1er semestre 2023*</b>	<b>21</b>	<b>1</b>	<b>166</b>	<b>188</b>
Amélioration / (détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+3	+10	-145	-132
Charges d'exploitation	+8	-7	+55	+56
<b>EBITDA courant</b>	<b>+11</b>	<b>+3</b>	<b>-90</b>	<b>-76</b>
Amortissements	-4	-	+5	+1
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>+7</b>	<b>+3</b>	<b>-85</b>	<b>-75</b>
Autres produits / charges opérationnels nets	-1	-	-	-1
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>+6</b>	<b>+3</b>	<b>-85</b>	<b>-76</b>
Charges financières nettes et autres	+46	-	-	+46
<b>Total variations</b>	<b>+52</b>	<b>+3</b>	<b>-85</b>	<b>-30</b>
<b>Résultat avant impôts du 1er semestre 2024</b>	<b>73</b>	<b>4</b>	<b>81</b>	<b>158</b>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2024 (1£ = 1,172 €).

Après prise en compte d'un produit net d'impôt de 15 millions d'euros reflétant notamment l'évolution des activités d'ElecLink et d'Eurotunnel, le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2024 est un profit de 173 millions d'euros à comparer à un profit de 161 millions d'euros à taux de change équivalent pour le premier semestre 2023, soit une augmentation de 12 millions d'euros.

### ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ

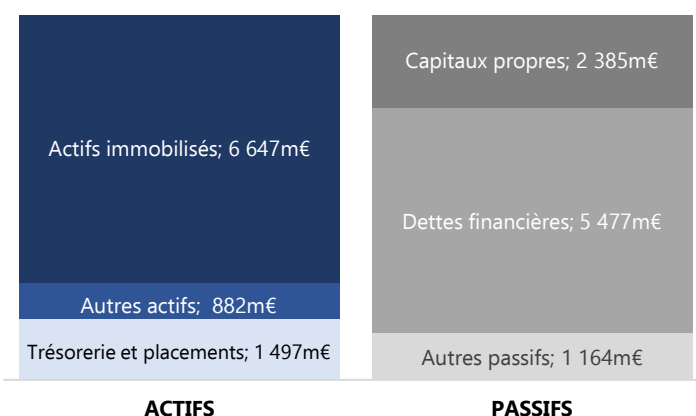
<i>En millions d'euros</i>	<b>30 juin 2024</b>	<b>31 décembre 2023</b>
Taux de change €/£	1,182	1,151
Actifs immobilisés	6 647	6 650
Autres actifs non courants	611	578
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>7 258</b>	<b>7 228</b>
Clients et comptes rattachés	131	113
Autres actifs courants *	140	124
Trésorerie et équivalents et actifs financiers de gestion de trésorerie	1 497	1 562
<b>Total des actifs courants</b>	<b>1 768</b>	<b>1 799</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>9 026</b>	<b>9 027</b>
Capitaux propres	2 385	2 469
Dettes financières	5 477	5 429
Instruments de couverture	307	367
Autres passifs	857	762
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>9 026</b>	<b>9 027</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 30 juin 2024 et au 31 décembre 2023. Les principaux éléments et évolutions sont les suivants (présentés au taux de change de chaque période) :

- Au 30 juin 2024, le poste **Actifs immobilisés** est essentiellement constitué des immobilisations incorporelles, des droits d'utilisation et des immobilisations corporelles du segment Eurotunnel pour un montant de 5 627 millions d'euros, du segment ElecLink pour un montant de 888 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 132 millions d'euros
- Les **Autres actifs non courants** au 30 juin 2024 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 360 millions d'euros, ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 197 millions d'euros.
- Au 30 juin 2024, le poste **Trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie** s'élève à 1 497 millions d'euros après le versement du dividende d'un montant de 298 millions d'euros, des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 116 millions d'euros et des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 66 millions d'euros.
- Les **Capitaux propres** sont en diminution de 84 millions d'euros en raison du versement du dividende au titre de 2023 d'un montant de 298 millions d'euros et de l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion de 38 millions d'euros. Ces diminutions sont partiellement compensées par l'impact du résultat de la période (profit de 173 millions d'euros) et la variation de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés (78 millions d'euros).
- Les **Dettes financières** sont en augmentation de 48 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 en conséquence de l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling (66 millions d'euros) et une augmentation de 31 millions d'euros de l'impact de l'indexation sur l'inflation des tranches indexées de l'Emprunt à Long Terme. Ces augmentations ont été partiellement compensées par les remboursements contractuels de principal à hauteur de 40 millions d'euros et une diminution des passifs liés aux contrats de location de 9 millions d'euros.
- Le passif au titre de la juste valeur des **Instruments de couverture** est en baisse de 60 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 857 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions pour risque, produits constatés d'avance, passifs liés aux engagements de retraite et autres.

#### Bilan au 30 juin 2024





## ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

### Variations des flux de trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023
Taux de change €/£	1,182	1,165
Variation de trésorerie courante	463	571
Autres charges opérationnelles nettes et impôt	(6)	(32)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>457</b>	<b>539</b>
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(66)	(52)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(416)	(402)
<b>Variation de trésorerie totale</b>	<b>(25)</b>	<b>85</b>

À 463 millions d'euros, la variation de trésorerie courante du premier semestre 2024 est en diminution de 108 millions d'euros par rapport au premier semestre 2023. Cette évolution s'explique essentiellement par l'impact de la normalisation du marché de l'énergie sur la contribution d'ElecLink :

- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Eurotunnel sont en diminution de 10 millions d'euros, à 292 millions d'euros (premier semestre 2023 : 302 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Europorte sont en augmentation de 1 million d'euros, à 10 millions d'euros (premier semestre 2023 : 9 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets provenant d'ElecLink sont en diminution de 99 millions d'euros, à 161 millions d'euros (premier semestre 2023 : 260 millions d'euros) reflétant la normalisation du marché de l'énergie.

Les flux de trésorerie des autres charges opérationnelles nettes et des impôts de 6 millions d'euros au premier semestre 2024 sont principalement liés au décaissement net de 7 millions d'euros d'impôts.

Au premier semestre 2024, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement de 66 millions d'euros sont composés essentiellement :

- des décaissements nets de 61 millions d'euros liés aux activités d'Eurotunnel (2023 : 50 millions d'euros) ; les principales dépenses d'investissement pendant la période sont composées de 22 millions d'euros pour le matériel roulant et 15 millions d'euros pour l'infrastructure ;
- des dépenses d'investissement d'Europorte de 2 millions d'euros (2023 : 2 millions d'euros) ;
- des décaissements de 4 millions d'euros liés à ElecLink (2023 : 0 million d'euros) ;
- des décaissements de 49 millions d'euros liés aux opérations de prises de contrôle (voir notes A et C des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2024) et une diminution de 50 millions d'euros de placements de trésorerie à plus de trois mois comptabilisé en autres actifs financiers.

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement au premier semestre 2024 représentent un décaissement de 416 millions d'euros par rapport à un décaissement de 402 millions d'euros au premier semestre 2023. En 2024, ils sont principalement composés :

- du versement du dividende de 298 millions d'euros au titre de l'exercice 2023 (2023 : 271 millions d'euros) ;
- du coût net du service de la dette à hauteur de 116 millions d'euros, constitué principalement :
  - des intérêts payés de 104 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (2023 : 104 millions d'euros) ;
  - du versement de 40 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (2023 : 37 millions d'euros) ;
  - de l'encaissement de 4 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 (2023 : 4 millions d'euros et 4 millions d'euros respectivement) ;
  - des paiements de 9 millions d'euros (2023 : 10 millions d'euros) liés aux contrats de location présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement en application d'IFRS 16 ;
  - de l'encaissement de 33 millions d'euros des intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie (2023 : 14 millions d'euros) ; et
  - des frais liés aux opérations financières conclues au cours des années précédentes pour un montant de 3 millions d'euros (2023 : 3 millions d'euros).

### AUTRES INDICATEURS FINANCIERS

#### Free Cash Flow

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>1er semestre 2024</b>	<b>1er semestre 2023</b>
Taux de change €/£	1,182	1,165
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	457	539
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(67)	(52)
Service net de la dette (intérêts versés/reçus, frais et remboursements)	(116)	(132)
<b>Free Cash Flow</b>	<b>274</b>	<b>355</b>
Dividende versé	(298)	(271)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	(2)	1
Autres investissements*	(49)	-
<b>Utilisation du Free Cash Flow</b>	<b>(349)</b>	<b>(270)</b>
Variation des investissements d'actifs financiers de gestion de trésorerie	50	-
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(25)</b>	<b>85</b>

\* Voir notes A et C des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2024.

À 274 millions d'euros pour les six premiers mois de 2024, le Free Cash Flow est en baisse de 81 millions d'euros par rapport à la même période de 2023 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 2023 s'établit à 3,16 au 30 juin 2024 (30 juin 2023 recalculé : 3,71).

#### Ratio dette nette sur EBITDA courant

Le ratio de dette nette sur EBITDA courant tel que défini par le Groupe à la section 2.1.4.c du Document d'Enregistrement Universel 2023 est le rapport entre les dettes financières diminuées de la valeur nominale indexée des obligations G2 détenues par le Groupe et de la trésorerie, équivalents de trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie, et l'EBITDA courant consolidé. Le Groupe ne considère pas pertinent la publication de ce ratio au titre de six mois d'activité. Au 31 décembre 2023, ce ratio était de 3,7.

### COVENANT LIÉ À 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 2023.

Pour les 12 mois glissants au 30 juin 2024, 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 2024 sont en retrait par rapport à 2023, du fait de la normalisation attendue des marchés de l'électricité sur le segment ElecLink ainsi que de la diminution du trafic Navettes, compensée par le dynamisme de l'activité du Réseau Ferroviaire.

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, les initiatives prises par le Groupe en termes de gestion des coûts et de productivité opérationnelle ainsi que sa stratégie centrée sur le client, sur la qualité de service et sur le renforcement de sa position de leader vert du transport européen permettent 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 2024, les volumes de trafic voitures des Navettes Passagers d'**Eurotunnel** se sont contractés du fait d'une intensification de la concurrence de plusieurs compagnies de ferries dérogeant aux modèles sociaux en vigueur en Grande-Bretagne et en France sur le marché transmanche. 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 actuel ainsi que par les effets à long terme du Brexit. L'environnement concurrentiel poursuit sa recomposition notamment avec la signature en mai 2024, d'un accord d'affrètement d'espaces sur la route Douvres-Calais entre Irish Ferries et P&O Ferries, similaire à celui conclu entre DFDS et P&O en 2021. Le Groupe s'interroge sur la création possible d'une position dominante et a saisi en ce sens les Autorités de la Concurrence.

Malgré ces facteurs et l'intensification de l'environnement concurrentiel sur le marché, l'activité des Navettes Camions maintient sa position de leader du marché notamment grâce à l'efficacité de son service prioritaire First, ainsi que la poursuite de l'expansion des services pour ses clients avec le développement de son offre de gestion dématérialisée des formalités à la frontière, renforcée par l'acquisition de ChannelPorts en avril 2024.

Le marché du détroit du Pas-de-Calais a récemment vu les opérateurs s'orienter vers un modèle d'entreprise utilisant du personnel embauché dans des conditions différentes de celles applicables aux pavillons britannique et français. Au Royaume-Uni et en France, de nouvelles réglementations ont été adoptées pour contrer cette évolution. La loi est effective en France depuis le 1<sup>er</sup> juillet et les textes d'application de la loi britannique sont attendus mais ont été décalés en raison de l'élection du 4 juillet. Ces nouvelles réglementations pourraient rééquilibrer les structures de coûts des différents acteurs.

En 2024, 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, qui lui permettent de maintenir son positionnement haut de gamme.

Sur le premier semestre 2024, le Groupe a poursuivi sa discipline de maîtrise des coûts et de mise en place de mesures de productivité sur le segment Eurotunnel. Les charges d'exploitation d'Eurotunnel ont par ailleurs bénéficié de la normalisation des marchés de l'énergie sur la base de coûts (effet prix à hauteur de 19 millions d'euros), 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.

Le Groupe poursuit ses préparations pour la mise en œuvre du nouveau système européen d'entrée (EES), prévue au quatrième trimestre 2024. Les travaux d'installation des équipements et des solutions numériques de pointe pour maintenir la fluidité de trafic et assurer un impact minimal sur le temps de trajet pour les clients, sont en cours de finalisation.

**Europorte** a poursuivi sa stratégie de croissance rentable en 2024 avec une croissance des activités de traction et d'infrastructure.

La baisse du chiffre d'affaires d'**ElecLink** au premier semestre 2024 à 185 millions d'euros reflète la normalisation des marchés de l'énergie depuis le premier semestre 2023. La performance opérationnelle de l'interconnexion reste très satisfaisante avec un taux de disponibilité au premier semestre 2024 de 100 %.

Au 30 juin 2024, ElecLink a déjà sécurisé des ventes pour 85 % de sa capacité pour l'année 2024 générant des revenus d'environ 324 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 dernier trimestre 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 ont débuté et se poursuivront au cours des prochains mois.

Le Groupe poursuit sa stratégie de gestion prudente de la trésorerie et au 30 juin 2024, a maintenu son haut niveau de liquidité, avec une trésorerie et actifs financiers de gestion de trésorerie de 1 497 millions d'euros. 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

Le Groupe s'est fixé un objectif d'un EBITDA courant consolidé pour 2024 compris entre 780 et 830 millions d'euros pour l'année pleine, sur la base du périmètre de consolidation actuel et d'un taux de change de 1 £ = 1,15 € et à environnement réglementaire et fiscal constant, en prenant notamment en compte :

- Le chiffre d'affaires d'ores et déjà sécurisé pour ElecLink (85 % de la capacité du câble a été vendue et 324 millions d'euros de revenu est sécurisé pour l'année 2024 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 en charges d'exploitation.
- La mise en œuvre des formalités EES à compter du quatrième trimestre 2024 sur les sites d'Eurotunnel, qui a fait l'objet d'une préparation intense pour en faire un avantage compétitif.

Sur le second semestre 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. Dans ce contexte, le Groupe confirme son objectif d'EBITDA courant consolidé compris entre 780 et 830 millions d'euros pour l'année 2024.

### 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 2023 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 LIÉES

Sur le premier semestre 2024, 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 RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Note	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Chiffre d'affaires	D.2	808	934	1 829
Achats et charges externes	D.3	(245)	(312)	(578)
Charges de personnel	E	(139)	(126)	(272)
<b>EBITDA courant *</b>	D.1	<b>424</b>	<b>496</b>	<b>979</b>
Dotation aux amortissements	F	(121)	(122)	(244)
<b>Résultat opérationnel courant</b>		<b>303</b>	<b>374</b>	<b>735</b>
Autres produits opérationnels	D.4	1	4	7
Autres charges opérationnelles	D.4	(2)	(7)	(17)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>302</b>	<b>371</b>	<b>725</b>
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence		–	3	3
<b>Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence</b>		<b>302</b>	<b>374</b>	<b>728</b>
Produits financiers	G.6	34	16	43
Coût de l'endettement financier brut	G.6	(160)	(204)	(363)
Coût de l'endettement financier net		(126)	(188)	(320)
Autres produits financiers	G.7	9	14	18
Autres charges financières	G.7	(27)	(14)	(12)
<b>Résultat avant impôts : profit</b>		<b>158</b>	<b>186</b>	<b>414</b>
Impôts sur les bénéfices	I.1	15	(28)	(88)
<b>Résultat net des activités poursuivies : profit</b>		<b>173</b>	<b>158</b>	<b>326</b>
Résultat net des activités non poursuivies : profit		–	1	–
<b>Résultat net consolidé : profit</b>		<b>173</b>	<b>159</b>	<b>326</b>
<b>Résultat net attribuable :</b>				
Part du Groupe		173	159	326
<b>Résultat net par action (en euros) :</b>	H.3			
Résultat de base, part du Groupe		0,32	0,29	0,60
Résultat dilué, part du Groupe		0,32	0,29	0,60
Résultat de base des activités poursuivies		0,32	0,29	0,60
Résultat dilué des activités poursuivies		0,32	0,29	0,60

\* Résultat opérationnel courant avant dotation aux amortissements.

### ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Note	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
<b>Résultat global de l'exercice : part du Groupe profit/(perte)</b>		<b>173</b>	<b>159</b>	<b>326</b>
<b>Éléments non recyclables ultérieurement en résultat net :</b>				
Réévaluations du passif/actif au titre des régimes à prestations définies	E.2	(4)	(6)	(5)
Impôts liés	I	–	–	(1)
<b>Éléments recyclables ultérieurement en résultat net :</b>				
Écarts de conversion		(38)	(39)	(24)
Variation de la valeur de marché des instruments de couverture des flux de trésorerie	G.2	58	25	(37)
Recyclage de la juste valeur des instruments de couverture des flux de trésorerie	G.2	25	(10)	50
Impôts liés	I	(5)	(5)	(11)
<b>Total autres éléments du résultat global</b>		<b>36</b>	<b>(35)</b>	<b>(28)</b>
<b>Résultat global</b>		<b>209</b>	<b>124</b>	<b>298</b>
- part du Groupe		209	124	298
- 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.

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## États financiers consolidés semestriels résumés

### BILAN CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Note	30 juin 2024	31 décembre 2023
<b>ACTIF</b>			
Goodwill		65	20
Immobilisations incorporelles ElecLink		147	151
Immobilisations incorporelles Concession		14	11
Immobilisations incorporelles autres		8	8
<b>Total des immobilisations incorporelles</b>	F	<b>234</b>	<b>190</b>
<b>Droit d'utilisation relatifs aux contrats de location (IFRS 16)</b>		<b>65</b>	<b>74</b>
Immobilisations de la Concession		5 542	5 579
Immobilisations propres		806	807
	<i>Dont ElecLink</i>	<i>721</i>	<i>732</i>
	<i>Europorte</i>	<i>69</i>	<i>70</i>
<b>Total des immobilisations corporelles</b>	F	<b>6 348</b>	<b>6 386</b>
Titres mis en équivalence		–	–
Impôts différés actif	I.2	197	170
Autres actifs financiers	G.3	414	408
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>7 258</b>	<b>7 228</b>
Stocks		3	3
Clients et comptes rattachés		131	113
Autres créances		116	96
Autres actifs financiers	G.3	259	312
Trésorerie et équivalents de trésorerie		1 259	1 275
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 768</b>	<b>1 799</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>9 026</b>	<b>9 027</b>
<b>PASSIF</b>			
Capital social	H.1	220	220
Primes d'émission		1 657	1 657
Réserves	H.4	115	8
Résultat de la période		173	326
Écart de conversion		220	258
<b>Capitaux propres - part du Groupe</b>		<b>2 385</b>	<b>2 469</b>
Intérêts ne donnant pas le contrôle		–	–
<b>Total des capitaux propres</b>		<b>2 385</b>	<b>2 469</b>
Provisions	D.5	372	298
Engagements de retraite	E.2	5	5
Autres passifs non courants		5	–
Dettes financières	G.1	5 290	5 237
Autres dettes financières	G.4	79	86
Instruments dérivés de taux	G.2	307	367
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>6 058</b>	<b>5 993</b>
Provisions	D.5	23	22
Dettes financières	G.1	91	87
Autres dettes financières	G.4	17	19
Dettes courantes		273	290
Dettes diverses et produits constatés d'avance		179	147
<b>Total des passifs courants</b>		<b>583</b>	<b>565</b>
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>		<b>9 026</b>	<b>9 027</b>

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 CONSOLIDÉ**

<i>En millions d'euros</i>	Capital social	Primes d'émission	* Réserves consolidées	Résultat	Écart de conversion	Part du Groupe	Intérêts ne donnant pas le contrôle	Total
1er janvier 2023	220	1 712	(34)	252	282	2 432	–	2 432
Transfert en réserves consolidées	–	–	252	(252)	–	–	–	–
Paiement de dividende	–	(55)	(216)	–	–	(271)	–	(271)
Paiements fondés sur des actions	–	–	8	–	–	8	–	8
Acquisition d'actions auto-détenues	–	–	(100)	–	–	(100)	–	(100)
Vente d'actions auto-détenues	–	–	102	–	–	102	–	102
Résultat de l'exercice	–	–	–	326	–	326	–	326
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	–	–	(4)	–	(24)	(28)	–	(28)
<b>31 décembre 2023</b>	<b>220</b>	<b>1 657</b>	<b>8</b>	<b>326</b>	<b>258</b>	<b>2 469</b>	<b>–</b>	<b>2 469</b>
Transfert en réserves consolidées	–	–	326	(326)	–	–	–	–
Paiement de dividende	–	–	(298)	–	–	(298)	–	(298)
Variation de périmètre et autres	–	–	3	–	–	3	–	3
Paiements fondés sur des actions	–	–	4	–	–	4	–	4
Acquisition d'actions auto-détenues	–	–	(46)	–	–	(46)	–	(46)
Vente d'actions auto-détenues	–	–	44	–	–	44	–	44
Résultat de la période	–	–	–	173	–	173	–	173
Produits et charges reconnus directement en capitaux propres	–	–	74	–	(38)	36	–	36
<b>30 juin 2024</b>	<b>220</b>	<b>1 657</b>	<b>115</b>	<b>173</b>	<b>220</b>	<b>2 385</b>	<b>–</b>	<b>2 385</b>

\* 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.

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## États financiers consolidés semestriels résumés

### TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	Note	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
EBITDA courant	D.1	424	496	979
Retraitement pour taux de change	*	1	3	(1)
Variation des créances courantes		(43)	(54)	(34)
Variation des dettes courantes		81	126	149
<b>Variation de trésorerie courante</b>		<b>463</b>	<b>571</b>	<b>1 093</b>
Autres charges opérationnelles nettes		1	(3)	(3)
Impôts décaissés		(7)	(29)	(54)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>		<b>457</b>	<b>539</b>	<b>1 036</b>
Acquisition d'immobilisations nette de subventions		(67)	(52)	(144)
Autres investissements	C, G.3	1	–	(3)
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement</b>		<b>(66)</b>	<b>(52)</b>	<b>(147)</b>
<b>Opérations sur capital :</b>				
Dividende versé	H.4	(298)	(271)	(271)
Flux net sur contrat de liquidité		(2)	1	3
<b>Opérations financières :</b>				
Autres investissements financiers		–	–	(11)
<b>Service net de la dette :</b>				
Frais payés sur emprunts	G.4	(3)	(3)	(6)
Intérêts versés sur emprunts	G.6	(104)	(104)	(206)
Intérêts payés des dettes sur obligations locatives		(1)	(1)	(2)
Remboursement contractuel des emprunts	G.1	(40)	(37)	(76)
Remboursement des dettes sur obligations locatives	G.4	(9)	(9)	(18)
Encaissement du remboursement contractuel des obligations G2	G.3	4	4	8
Intérêts reçus sur autres actifs financiers (obligations G2)	G.7	4	4	8
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie	G.6	33	14	38
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités de financement</b>		<b>(416)</b>	<b>(402)</b>	<b>(533)</b>
<b>Variation de trésorerie</b>		<b>(25)</b>	<b>85</b>	<b>356</b>

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

### Mouvements de la période

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	1 275	1 196	1 196
Incidence des variations des taux de change	9	11	7
Variation de trésorerie	(25)	85	356
Variation des actifs financiers de gestion de trésorerie	–	–	(287)
Variation des intérêts	–	2	3
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>1 259</b>	<b>1 294</b>	<b>1 275</b>

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 EleLink.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2024 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 24 juillet 2024.

## A. Événements importants

### Acquisition des sociétés ChannelPorts Limited et CustomsPro Limited

Le 11 avril 2024, le Groupe a conclu l'acquisition des sociétés britanniques ChannelPorts Limited et CustomsPro Limited pour un montant de 42 millions de livres (49 millions d'euros). Au 30 juin 2024, le Groupe a reconnu au bilan un goodwill provisoire de 44 millions d'euros (voir note C ci-dessous).

## 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 2024. 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 2023.

### 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 2023.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2024 et 2023 et pour l'exercice 2023, ont été les suivants :

€/£	30 juin 2024	30 juin 2023	31 décembre 2023
Taux de clôture	1,182	1,165	1,151
Taux moyen	1,172	1,146	1,153

### B.3 Évolution du référentiel comptable au 30 juin 2024

Les normes et interprétations utilisées et décrites dans les états financiers annuels au 31 décembre 2023 ont été complétées par les normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2024.

#### B.3.1 Textes adoptés par l'Union européenne dont l'application est obligatoire

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 :

- modification d'IAS 1 – Classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants (y compris les derniers amendements publiés le 31 octobre 2022) ;
- modification d'IFRS 16 – Passif de location relatif à une cession-bail (publié par l'IASB le 22 septembre 2022) ;
- modification d'IAS 7 et d'IFRS 7 – Accords de financement de fournisseurs (publié par l'IASB le 25 mai 2023).

Ces différents amendements et interprétations n'ont pas d'impact significatif sur les états financiers consolidés du Groupe.

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## États financiers consolidés semestriels résumés

### B.3.2 Textes adoptés par l'Union européenne mais d'application non encore obligatoire

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 :

- modification d'IAS 21 – Absence de convertibilité (publié par l'IASB le 15 août 2023) ;
- modification d'IFRS 9 et IFRS 7 – Classification et évaluation des instruments financiers (publié par l'IASB le 30 mai 2024) ;
- IFRS 18 – Présentation et informations à fournir dans les états financiers (qui remplace IAS 1), pour les périodes ouvertes à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027 ;
- IFRS 19 – Informations à fournir par les filiales sans obligation d'information publique (publié par l'IASB le 9 mai 2024).

### B.3.3 Textes et amendements publiés par l'IASB mais non encore adoptés par l'Union européenne

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

- modifications d'IAS 7 et d'IFRS 7 – Accords de financement de fournisseurs (publié par l'IASB le 25 mai 2023) ;
- modifications d'IAS 21 – Absence de convertibilité (publié par l'IASB le 15 août 2023).

L'impact potentiel de ces textes sera évalué par le Groupe au cours des exercices ultérieurs.

## 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 2024 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.

L'utilisation d'estimations concerne principalement l'évaluation des provisions et notamment la provision pour restitution de bénéfiques pour l'activité ElecLink (note D.5), 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 2024 est identique à celui des états financiers annuels du Groupe au 31 décembre 2023 à l'exception de :

- la dissolution des sociétés : Cheriton Resources 1 Limited et Cheriton Resources 2 Limited le 16 janvier 2024 et EurotunnelPlus Limited le 21 mai 2024 ;
- l'entrée dans le périmètre des sociétés suivantes : TS Rail SAS, Renofer SAS, ChannelPorts Limited et CustomsPro Limited.

### Acquisition de TS Rail SAS

TS Rail SAS, acquise à 20 % par Socorail SAS (filiale d'Europorte SAS) est consolidée dans les états financiers consolidés du Groupe en utilisant la méthode de mise en équivalence à 20 % depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024.

### Acquisition de Renofer SAS

Renofer SAS, acquise à 67 % par Socorail SAS (filiale d'Europorte SAS), est consolidée par intégration globale dans les états financiers consolidés du Groupe depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2024. L'écart d'acquisition dégagé par l'opération de prise de contrôle de Renofer, d'un montant de 0,4 million d'euros, a été comptabilisé à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2024. Le Groupe prévoit d'affecter l'écart d'acquisition entre les actifs, les passifs et les passifs éventuels.

### Acquisition de ChannelPorts Limited et CustomsPro Limited

Le 11 avril 2024, Getlink, via sa filiale Getlink Services 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 de 42 millions de livres.

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*.

ChannelPorts et CustomsPro sont consolidées par intégration globale dans les comptes du Groupe à partir du 11 avril 2024, date de prise de contrôle par Getlink Services, filiale de Getlink SE et reportent dans le segment Eurotunnel.

L'écart d'acquisition dégagé par l'opération de prise de contrôle de ChannelPorts et CustomsPro, d'un montant de 36,6 millions de livres et correspondant à l'excédent du coût d'acquisition des sociétés ChannelPorts et CustomsPro par

rapport à l'actif net acquis incluant un *earn-out*, a été comptabilisé à l'actif du bilan consolidé au 30 juin 2024. Le Groupe prévoit d'affecter l'écart d'acquisition entre les actifs et les passifs éventuels identifiables de ChannelPorts et CustomsPro au cours de l'exercice 2025.

## 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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Eurotunnel</b>	<b>Europorte</b>	<b>ElecLink</b>	<b>Total</b>
<b>30 juin 2024</b>				
Chiffre d'affaires	540	83	185	<b>808</b>
EBITDA courant	291	16	117	<b>424</b>
Résultat opérationnel courant	198	5	100	<b>303</b>
Résultat net avant impôt	73	4	81	<b>158</b>
Résultat net consolidé				<b>173</b>
Investissements	60	2	2	<b>64</b>
Actifs immobilisés : incorporels	65	2	167	<b>234</b>
Actifs immobilisés : droits d'utilisation	4	61	–	<b>65</b>
Actifs immobilisés : corporels	5 558	69	721	<b>6 348</b>
Endettement financier hors Groupe	5 372	9	–	<b>5 381</b>
<b>Au 30 juin 2023</b>				
Chiffre d'affaires	531	73	330	<b>934</b>
EBITDA courant	276	13	207	<b>496</b>
Résultat opérationnel courant	187	2	185	<b>374</b>
Résultat net avant impôt	19	1	166	<b>186</b>
Résultat net consolidé				<b>159</b>
Investissements	58	2	1	<b>61</b>
Actifs immobilisés : incorporels	13	2	174	<b>189</b>
Actifs immobilisés : droits d'utilisation	12	45	1	<b>58</b>
Actifs immobilisés : corporels	5 601	69	745	<b>6 415</b>
Endettement financier hors Groupe	5 354	10	–	<b>5 364</b>
<b>Au 31 décembre 2023</b>				
Chiffre d'affaires	1 121	150	558	<b>1 829</b>
EBITDA courant	582	29	368	<b>979</b>
Résultat opérationnel courant	403	7	325	<b>735</b>
Résultat net avant impôt	115	5	294	<b>414</b>
Résultat net consolidé				<b>326</b>
Investissements	140	6	5	<b>151</b>
Actifs immobilisés : incorporels	18	1	171	<b>190</b>
Actifs immobilisés : droits d'utilisation	5	68	1	<b>74</b>
Actifs immobilisés : corporels	5 584	70	732	<b>6 386</b>
Endettement financier hors Groupe	5 314	10	–	<b>5 324</b>

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## États financiers consolidés semestriels résumés

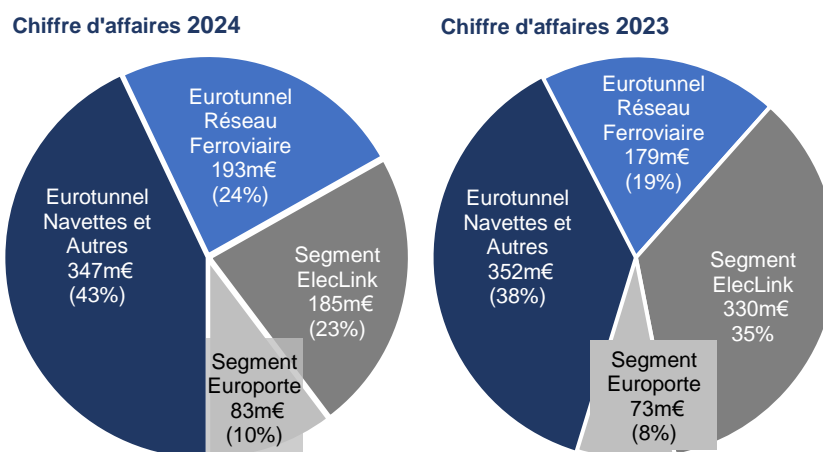
### D.2 Chiffre d'affaires

Le chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Navettes	328	339	726
Réseau Ferroviaire	193	179	369
Autres revenus	19	13	26
<b>Sous-total Eurotunnel</b>	<b>540</b>	<b>531</b>	<b>1 121</b>
ElecLink	185	330	558
Europorte	83	73	150
<b>Total</b>	<b>808</b>	<b>934</b>	<b>1 829</b>

Le premier semestre 2024 est marqué par la normalisation de la contribution d'ElecLink et une intensification accrue de la concurrence des ferries.

Au 30 juin 2024, ElecLink a déjà sécurisé des ventes pour 85 % de sa capacité pour l'année 2024 et des revenus de 324 millions d'euros, sous condition de la livraison effective du service.



### D.3 Achats et charges externes

Les achats et charges externes s'analysent comme suit :

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Exploitation et maintenance : sous-traitance et pièces détachées	61	61	128
Énergie *	32	49	97
Coûts de vente et frais commerciaux **	12	10	32
Coûts réglementaires, assurance et taxes	26	28	45
Frais généraux et coûts centraux	14	13	34
<b>Sous-total Eurotunnel</b>	<b>145</b>	<b>161</b>	<b>336</b>
Partage des profits (voir note D.5)	55	112	156
Autre	11	8	28
<b>Sous-total ElecLink</b>	<b>66</b>	<b>120</b>	<b>184</b>
Europorte	34	31	58
<b>Total</b>	<b>245</b>	<b>312</b>	<b>578</b>

\* Net d'une subvention au 1<sup>er</sup> semestre 2023 de 6 millions d'euros relative aux certificats d'énergie d'EDF au titre de l'exploitation des nouvelles Navettes Camions.

\*\* Y compris nouvelles activités.

## D.4 Autres produits et (charges) opérationnels

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Autres produits opérationnels	1	4	7
<b>Sous-total autres produits opérationnels</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>7</b>
Perte nette sur cession ou mise au rebut des immobilisations	–	(1)	(9)
Plans de départs volontaires	–	(2)	(4)
Autres	(2)	(4)	(4)
<b>Sous-total autres charges opérationnelles</b>	<b>(2)</b>	<b>(7)</b>	<b>(17)</b>
<b>Total</b>	<b>(1)</b>	<b>(3)</b>	<b>(10)</b>

## D.5 Provisions

<i>En millions d'euros</i>	1er janvier 2024	Dotations	Reprises non- utilisées	Reprises	Écart de change	30 juin 2024
Partage des profits d'EleLink	298	74	–	–	–	372
<b>Total non-courant</b>	<b>298</b>	<b>74</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>372</b>
Litiges	18	–	–	–	–	18
Autres	4	1	–	–	–	5
<b>Total courant</b>	<b>22</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23</b>

### Partage des profits d'EleLink

L'exemption accordée à EleLink 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 EleLink 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 EleLink depuis le début de ses activités ainsi que ceux estimés sur la durée de l'exemption conduisent EleLink 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 2024 une provision totale de 372 millions d'euros (au 31 décembre 2023 : 298 millions d'euros) au titre du partage des profits de l'interconnexion conformément à IAS 37 (voir notes D.3 et G.7). Elle fait désormais l'objet d'une désactualisation enregistrée en autres charges financières (voir note G.3). La provision totale a été ajustée au 30 juin 2024 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 2024. 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

#### Plan collectif d'attribution gratuite d'actions sans conditions de performance

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 7 mai 2024 d'un plan collectif d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de Getlink SE a procédé le 7 mai 2024 à une attribution d'un total de 448 240 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 130 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, 391 500 actions gratuites attribuées en 2023 ont été acquises par les salariés au cours du premier semestre 2024.

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## États financiers consolidés semestriels résumés

Évolution des actions gratuites sans conditions de performance

Nombre d'actions	2024	2023
En circulation au 1 <sup>er</sup> janvier	400 375	320 100
Attribuées durant la période	448 240	410 250
Renoncées durant la période	(8 875)	(11 825)
Acquises durant la période	(391 500)	(318 150)
<b>En circulation à la fin de la période</b>	<b>448 240</b>	<b>400 375</b>

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

Année d'attribution	2024
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	16,04
Cours de l'action en date d'attribution (€)	16,64
Nombre de bénéficiaires	3 448

Charges comptabilisées au compte de résultat

En millions d'euros	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Actions gratuites sans conditions de performance	3	3	6
Actions de préférence et actions gratuites avec conditions de performance	1	1	2
<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>8</b>

## E.2 Avantages postérieurs à l'emploi

Au 30 juin 2024, 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 2024, l'actif au titre des engagements de retraite britanniques a baissé de 2 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2023 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 2024, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur relatifs aux actifs en Concession, ni des actifs d'Europorte, ni d'ElecLink ainsi qu'aux différents goodwill.

### Révision des durées d'amortissement du segment ElecLink

Les études techniques réalisées par le Groupe assisté de ses conseils au cours du premier semestre 2024 montrent qu'une part significative des actifs d'ElecLink a une durée d'utilisation supérieure à la durée de l'exemption, comprise entre 30 et 40 ans. Sur cette base et les perspectives actuelles de marché, le Groupe a rallongé les durées d'amortissement des actifs concernés, ce qui se traduit par une diminution de la charge d'amortissement annuelle d'environ 10 millions d'euros, soit 5 millions d'euros au 30 juin 2024.

## G. Financement et instruments financiers

### G.1 Dettes financières

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>31 décembre 2023 publié</b>	<b>Impact variation de change*</b>	<b>Reclasse- ment</b>	<b>Rembourse- ment</b>	<b>Intérêts, indexation et frais</b>	<b>30 juin 2024</b>
Green Bonds	847	–	–	–	1	848
Emprunt à Long Terme	4 382	65	(30)	–	18	4 435
Emprunt Europorte	8	–	(1)	–	–	7
<b>Total emprunts non courants</b>	<b>5 237</b>	<b>65</b>	<b>(31)</b>	<b>–</b>	<b>19</b>	<b>5 290</b>
Emprunt à Long Terme	80	–	30	(39)	12	83
Emprunt Europorte	2	–	1	(1)	–	2
Intérêts courus sur emprunts:						
Emprunt à Long Terme	5	1	–	–	–	6
<b>Total emprunts courants</b>	<b>87</b>	<b>1</b>	<b>31</b>	<b>(40)</b>	<b>12</b>	<b>91</b>
<b>Total</b>	<b>5 324</b>	<b>66</b>	<b>–</b>	<b>(40)</b>	<b>31</b>	<b>5 381</b>

\* Impact du recalcul des emprunts au 31 décembre 2023 (calculés au taux de change de 1 £= 1,151 €) au taux de change du 30 juin 2024 (soit 1 £=1,182 €).

### 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 % (anciennement LIBOR) 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 :

<i>En millions d'euros</i>	<b>Contrats libellés en euros</b>	<b>Contrats libellés en livres</b>	<b>Total</b>
Au 31 décembre 2023	289	78	<b>367</b>
Variations de la valeur de marché *	(32)	(30)	<b>(62)</b>
Différence de change	–	2	<b>2</b>
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>257</b>	<b>50</b>	<b>307</b>

\* Enregistrées directement en capitaux propres.

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>Contrats libellés en euros</b>	<b>Contrats libellés en livres</b>	<b>Total</b>
Au 31 décembre 2023	464	162	<b>626</b>
Recyclage des résiliations partielles 2017 et 2022	(17)	(8)	<b>(25)</b>
Variations de la valeur de marché	(32)	(30)	<b>(62)</b>
Différence de change	–	4	<b>4</b>
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>415</b>	<b>128</b>	<b>543</b>

Au premier semestre 2024, ces instruments dérivés ont généré une charge nette de 25 millions d'euros enregistrée au compte de résultat (premier semestre 2023 : une charge de 25 millions d'euros).

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## États financiers consolidés semestriels résumés

### G.3 Autres actifs financiers

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Obligations G2	360	351
Actifs nets sur les engagements de retraite (voir note E.2)	8	10
Autres*	46	47
<b>Total non courant</b>	<b>414</b>	<b>408</b>
Actifs financiers de gestion de trésorerie	238	287
Autres*	21	25
<b>Total courant</b>	<b>259</b>	<b>312</b>
<b>Total</b>	<b>673</b>	<b>720</b>

\* Dont 31 millions d'euros (31 décembre 2023 : 31 millions d'euros) détenus sur un compte DSRA conformément aux termes du Trust Deed pour les Green Bonds 2025 et 21 millions d'euros de garantis versés par ElecLink (31 décembre 2023 : 24 millions d'euros).

### G.4 Autres dettes financières

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Frais sur opérations financières	28	28
Obligations locatives IFRS 16	51	58
<b>Total non courant</b>	<b>79</b>	<b>86</b>
Frais sur opérations financières	2	2
Obligations locatives IFRS 16	15	17
<b>Total courant</b>	<b>17</b>	<b>19</b>
<b>Total</b>	<b>96</b>	<b>105</b>

### 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 2023.

Au 30 juin 2024

<i>En millions d'euros</i>	Valeur comptable					Total de la valeur nette comptable	Juste valeur			Total
	Actifs évalués à la juste valeur par résultat	Titres au coût amorti	Créances au coût amorti	Instruments dérivés de couverture	Passifs au coût amorti		Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
<b>Classes d'instruments financiers</b>										
<b>Actifs financiers évalués à la juste valeur</b>										
Autres actifs financiers non-courants	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Actifs financiers non évalués à la juste valeur</b>										
Clients et comptes rattachés	-	-	131	-	-	131	-	131	-	131
Autres actifs financiers non-courants / courants (note G.3)	-	673	-	-	-	673	292	13	279	584
Trésorerie et équivalents de trésorerie	1 259	-	-	-	-	1 259	1 259	-	-	1 259
<b>Passifs financiers évalués à la juste valeur</b>										
Instruments dérivés de taux (note G.2)	-	-	-	307	-	307	-	307	-	307
<b>Passifs financiers non évalués à la juste valeur</b>										
Dettes financières (note G.1)	-	-	-	-	5 381	5 381	-	843	4 463	5 306
Autres dettes financières (note G.4)	-	-	-	-	96	96	-	96	-	96
Dettes d'exploitation	-	-	-	-	273	273	-	273	-	273

Au 30 juin 2024, 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 2023, et en tenant compte de l'évolution des courbes de taux au 30 juin 2024.



### G.6 Coût de l'endettement financier net

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	34	16	43
<b>Total produits financiers</b>	<b>34</b>	<b>16</b>	<b>43</b>
Intérêts sur emprunts avant couverture : Emprunt à Long Terme et autre	(89)	(88)	(177)
Étalement des coûts de résiliation partielle des instruments de couverture	(25)	(25)	(50)
Intérêts sur emprunts : Getlink	(15)	(15)	(30)
Impact du taux d'intérêt effectif	(5)	(5)	(11)
<b>Sous-total</b>	<b>(134)</b>	<b>(133)</b>	<b>(268)</b>
Indexation du nominal sur l'inflation	(26)	(71)	(95)
<b>Total du coût de l'endettement financier brut</b>	<b>(160)</b>	<b>(204)</b>	<b>(363)</b>
<b>Total du coût de l'endettement financier net</b>	<b>(126)</b>	<b>(188)</b>	<b>(320)</b>

L'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé au 30 juin 2024 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 2023.

### G.7 Autres produits et (charges) financiers

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Produits d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe (voir note G.3)	8	12	16
Autres	1	2	2
<b>Autres produits financiers</b>	<b>9</b>	<b>14</b>	<b>18</b>
Frais liés aux opérations financières	(2)	(2)	(4)
Pertes de change nettes*	(5)	(11)	(6)
Charges d'intérêts sur contrats de location IFRS 16	(1)	(1)	(2)
Désactualisation de la provision pour le partage des profits d'Eleclink	(19)	–	–
<b>Autres charges financières</b>	<b>(27)</b>	<b>(14)</b>	<b>(12)</b>
<b>Total</b>	<b>(18)</b>	<b>–</b>	<b>6</b>
<i>Dont (pertes) / gains latents nets</i>	<i>(8)</i>	<i>(17)</i>	<i>(19)</i>

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

Au premier semestre 2024, le Groupe a comptabilisé une charge de 19 millions d'euros au titre de la désactualisation de la provision pour le partage des profits d'Eleclink conformément à IAS 37 (voir note D.5 ci-dessus).

## H. Capitaux propres et résultat par action

### H.1 Évolution du capital social

<i>En euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
550 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale chacune de 0,40€, entièrement libérées	220 000 000,00	220 000 000,00
<b>Total</b>	<b>220 000 000,00</b>	<b>220 000 000,00</b>

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2024

## États financiers consolidés semestriels résumés

### 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 2024	8 752 216	187 922	<b>8 940 138</b>
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(391 500)	–	<b>(391 500)</b>
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité	–	137 336	<b>137 336</b>
<b>Au 30 juin 2024</b>	<b>8 360 716</b>	<b>325 258</b>	<b>8 685 974</b>

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 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
<b>Nombre moyen pondéré :</b>			
– d'actions ordinaires émises	550 000 000	550 000 000	550 000 000
– d'actions propres	(8 912 528)	(9 304 400)	(9 168 794)
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)</b>	<b>541 087 472</b>	<b>540 695 600</b>	<b>540 831 206</b>
– effet des actions gratuites	1 095 227	953 672	1 099 517
<b>Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)</b>	<b>1 095 227</b>	<b>953 672</b>	<b>1 099 517</b>
<b>Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)</b>	<b>542 182 699</b>	<b>541 649 272</b>	<b>541 930 723</b>

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 2023) ;
- l'hypothèse d'acquisition de tous les plans d'actions gratuites avec conditions de performance attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2024. 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 2023.

#### H.3.2 Résultat net par action

	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
<b>Part du Groupe : profit / (perte)</b>			
Résultat net (en millions d'euros) (C)	173	159	326
<b>Résultat net par action (en euros) (C/A)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,29</b>	<b>0,60</b>
<b>Résultat net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))</b>	<b>0,32</b>	<b>0,29</b>	<b>0,60</b>

### H.4 Détail des réserves consolidées par origine

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2024	31 décembre 2023
Contrats de couverture	(543)	(626)
Paiements fondés sur actions et actions auto-détenues	(52)	(54)
Retraite	57	61
Impôts différés	59	64
Report à nouveau	594	563
<b>Total</b>	<b>115</b>	<b>8</b>

**Dividende**

Le 7 mai 2024, l'assemblée générale ordinaire de Getlink SE a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2023, d'un montant de 55 centimes d'euros par action. Ce dividende a été versé en juin 2024 pour un montant total de 298 millions d'euros.

## I. Impôts sur les bénéfices

### I.1 Impôts comptabilisés au compte de résultat

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2024	1er semestre 2023	Exercice 2023
Impôts courants sur bénéfices	(14)	(31)	(65)
Impôt différé	29	3	(23)
<b>Total</b>	<b>15</b>	<b>(28)</b>	<b>(88)</b>

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

<i>En millions d'euros</i>	Au 31 décembre 2023 publié	Impact variation de change	2024 impact sur :			Au 30 juin 2024
			le résultat	la variation de périmètre	l'état du résultat global	
<b>Effets fiscal des différences temporelles liées aux :</b>						
Immobilisations	(80)	(10)	(4)	–	–	<b>(94)</b>
Incorporels ElecLink	(28)	–	1	–	–	<b>(27)</b>
Sursis d'imposition du profit de restructuration	(352)	–	–	–	–	<b>(352)</b>
Contrats de couverture	65	–	–	–	(5)	<b>60</b>
Pertes fiscales et autres	565	13	32	–	–	<b>610</b>
<b>Actifs / (passifs) d'impôts nets</b>	<b>170</b>	<b>3</b>	<b>29</b>	<b>–</b>	<b>(5)</b>	<b>197</b>

## J. Événements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

## **RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2024**

Mesdames, Messieurs les Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par l'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 1<sup>er</sup> janvier 2024 au 30 juin 2024, 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.

### **I - 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.

### **II - 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, Paris La Défense, le 24 juillet 2024

KPMG S.A.

Forvis Mazars

**Philippe Cherqui**  
Associé

**Eddy Bertelli**  
Associé

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU  
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2024**

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 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 événements 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,  
24 juillet 2024



## 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  
75 008 Paris - France  
[www.getlinkgroup.com](http://www.getlinkgroup.com)

