

GETLINK & VOUS

Jacques Gounon

Président du Conseil d'administration



CHERS ACTIONNAIRES,

Toujours plus haut, telle est notre ambition. Nous venons de publier nos résultats, qui sont excellents : nous atteignons un EBITDA de 859 M€, +4% par rapport à l'année dernière, un niveau supérieur au consensus. Notre position de cash à près de 1,5 Md€ est le reflet de cette bonne santé.

Vous trouverez dans cette lettre le **détail de la profitabilité** de nos activités ferroviaires : +5% d'EBITDA pour Eurotunnel et +6% pour Europorte.

Eleclink, qui avait connu des résultats exceptionnels en 2023 avec des conditions particulières à l'époque, affiche un chiffre d'affaires en baisse de -20% du fait de la stabilisation du marché de l'électricité et des suspensions de l'activité de l'interconnexion mais reste à ce niveau une formidable contribution. Nous sommes convaincus que nonobstant la volatilité des prix de l'électricité, nous sommes maintenant rentrés dans un schéma beaucoup plus prévisible, d'autant plus que le mécanisme de « profit sharing » devrait être finalisé cette année.

Votre Conseil estime qu'il est maintenant possible de fixer une **nouvelle politique de dividendes** plus en ligne avec les fondamentaux du Groupe, en proposant à l'AG de mai 2026 de **voter un dividende de 0,80€/action, en nette hausse** par rapport à l'année dernière.

Nos métiers continuent de progresser avec une bonne prédictibilité. La gestion opérationnelle s'exercera à l'avenir avec la même rigueur, ce qui devrait nous permettre de garder la dynamique de la précédente politique de dividendes, avec une **progression annuelle de 5 centimes par action**, ce qui devrait, toutes choses égales par ailleurs, nous conduire à 1€/action en 2030.

Pour continuer à créer toujours plus de valeur nous investissons de manière soutenue pour, d'une part, sécuriser et moderniser nos installations et équipements afin d'accroître globalement notre capacité et nos performances et, d'autre part, diminuer notre empreinte carbone.

Autre donnée financière : Le refinancement de notre dette obligataire avec un montant moins important et notre génération de free cash-flow **ont permis de réduire à nouveau notre dette nette à 3.4 Md€,** soit un ratio dette/EBITDA de 3.9. Nous avons aussi été heureux de l'appréciation positive faite par l'agence de notation Standard & Poors.

Je le dis depuis longtemps : la dette n'est plus un sujet.

Ce constat est d'autant plus appréciable qu'il intervient l'année **du 40^{ème} anniversaire du Traité de Canterbury.**

Pour marquer cette date, nous avons organisé une célébration franco-britannique le 12 février dernier, là où avait été signé le traité, dans la « Chapter House » de la cathédrale de Canterbury.

C'était l'occasion de rendre hommage aux premiers actionnaires qui ont investi dans ce rêve européen et à tous ceux qui ont permis de concrétiser cette 7^{ème} merveille du Monde moderne.

Vous trouverez dans ces pages quelques illustrations de cette journée, qui s'est terminée par le dévoilement d'une plaque commémorative qui sera scellée dans le pavement de la salle de la Cathédrale : une très belle reconnaissance du changement historique entre la France et la Grande-Bretagne, créé par le Tunnel, qui justifie son rôle du « Lien Vital ».

Nous travaillons à conforter les atouts du Groupe, dans un environnement géopolitique qui reste préoccupant, et des réglementations, comme le système de contrôle des frontières Entry Exit System (EES) dont la mise en place prévue début avril, peuvent affecter nos prévisions.

Avec la prudence qui nous caractérise, nous affichons une guidance pour **l'EBITDA 2026 située dans la fourchette 820 M€/ 860 M€**, et proposons un dividende 0,80 c/action.

Pour illustrer en toute transparence cette ambition basée sur une conviction forte du potentiel du Groupe, nous avons organisé le 26 février dernier une « journée Investisseurs » ayant permis au top management de

commenter en détail toutes les actions entreprises pour améliorer continûment la qualité de notre offre et la maîtrise de nos leviers. Vous trouverez dans cette lettre les thématiques qui ont été abordées pour illustrer notre route à 5 ans.

Votre Groupe ouvre une nouvelle page de son histoire, avec 2030 en vue, et une vraie confiance dans notre réussite.

Fidèlement,

Jacques Gounon



UNE PIERRE COMMÉMORATIVE POUR LA CATHÉDRALE DE CANTERBURY



Le 12 février 2026, nous avons célébré le 40^e anniversaire du Traité de Cantorbéry, l'accord qui a permis la construction du tunnel sous la Manche. À cette occasion, un événement a été organisé dans la Chapter House de la cathédrale, à l'endroit même où le Traité a été signé le 12 février 1986 en présence du président français François Mitterrand et de la Première ministre britannique Margaret Thatcher.

Une dalle gravée commémorative du Traité a été dévoilée et sera intégrée au dallage de la Chapter House à l'occasion de sa rénovation en 2027.

Les deux gouvernements anglais et français étaient représentés par l'ambassadrice de France à Londres, Mme Hélène Duchêne, et par la directrice générale des routes au Department for Transport, Antonia Williams.



Toutes deux ont prononcé des discours très élogieux, soulignant la valeur d'Eurotunnel dans le développement des relations anglo-françaises et européennes.

Le président de Getlink, Jacques Gounon, s'est également exprimé rappelant l'importance du Tunnel pour les relations entre la France et le Royaume-Uni, et évoquant la condition posée par Margaret Thatcher de ne pas voir « un penny d'argent public » dépensé pour le Tunnel — conditionnant un financement privé et une réduction à seulement huit ans de la période allant de la construction à la mise en œuvre commerciale des opérations. Ce sont ces bases pragmatiques qui aujourd'hui encore animent notre groupe. Jacques Gounon a ensuite souligné l'immense contribution apportée par Eurotunnel au commerce, au tourisme, à la culture, à l'éducation et à l'environnement au cours des 40 dernières années.



ANALYSE : RÉSULTATS FINANCIERS 2025

Porté par la croissance de ses activités historiques, le Groupe a de nouveau démontré la solidité de son modèle en dépassant l'objectif d'EBITDA fixé en début 2025. Le travail de fond mené sur la qualité de service et l'excellence opérationnelle continue de produire des résultats de grande qualité. Notre performance financière, la robustesse de notre bilan et les perspectives prometteuses de nos marchés conduisent le Conseil d'administration à proposer à l'Assemblée générale une nouvelle dynamique pour notre politique de dividende, avec une distribution de 0,80 € par action en 2026.

Yann Leriche

Directeur général de Getlink



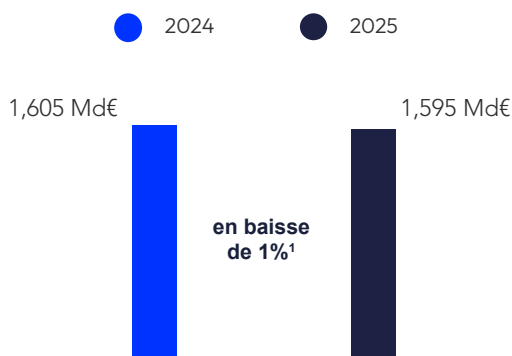
1,595 MILLIARD €

CHIFFRE D'AFFAIRES CONSOLIDÉ
du Groupe pour l'année 2025

en recul de 1%¹ dans un contexte
de normalisation attendue de la
contribution d'Eleclink

CHIFFRE D'AFFAIRES 2025

(en milliard d'euros)



TRAFIC

(pour le mois de janvier 2026)



95 922 camions



120 908 véhicules de tourisme
(voitures et autocars)

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

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

GETLINK

1,595 MILLIARD €

Chiffre d'affaires (-1%)¹

859 MILLIONS €

EBITDA² (+4% vs 2024), supérieur au haut de
la fourchette de la guidance 2025³

374 MILLIONS €⁴

Free Cash Flow

320 MILLIONS €

Résultat net consolidé (+3%)

EURCTUNNEL

1,198 MILLIARD €

Chiffre d'affaires (+4%)

667 MILLIONS €

EBITDA (+5%)

EUROPORTE

172 MILLIONS €

Chiffre d'affaires (+2%)

34 MILLIONS €

EBITDA (+6%)

ELECLINK

225 MILLIONS €

Chiffre d'affaires (-20%)

158 MILLIONS €

EBITDA (-1%)

³ L'objectif fixé en mars 2025 était compris entre 780 et 830 millions d'euros, sur la base du périmètre de consolidation à cette date et d'un taux de change 1 £=1,184 €, à environnement fiscal et réglementaire constant. Cet objectif intégrait de manière conservatrice l'hypothèse d'une première tranche d'indemnité d'assurance pour pertes d'exploitation d'Eleclink de 15 millions d'euros (avant prise en compte de la provision pour partage de profits). L'accord final annoncé en décembre 2025 fait état d'une indemnité de 55 millions d'euros.

⁴ Le Free Cash Flow représente les flux de trésorerie générés par les activités courantes. Cet indicateur est défini dans la section « autres indicateurs financiers » de chapitre 2 du Document d'Enregistrement Universel 2024 du Groupe. Aucun paiement en trésorerie n'a encore été effectué au titre du mécanisme de partage des profits de l'interconnexion.

PERSPECTIVES 2026

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

Objectif d'EBITDA courant consolidé pour 2026 compris entre 820 et 860 millions d'euros¹ en prenant notamment en compte :

- Des hypothèses raisonnables de croissance d'Eurotunnel sur la base de la dynamique commerciale observée sur le début de l'année dans un environnement compétitif. Le scénario central retient l'hypothèse d'une mise en oeuvre progressive des formalités EES sur les sites d'Eurotunnel entre avril et septembre 2026.

- Le chiffre d'affaires d'ores et déjà sécurisé pour Eleclink au 15 février 2026 (81% de la capacité pour l'année 2026 du câble a été vendue pour un chiffre d'affaires total de 242 millions d'euros, sous réserve de la livraison effective du service), les prix récents sur le marché de l'électricité et utilisant une méthode similaire à celle retenue pour 2025 s'agissant de la provision pour partage des profits en charges d'exploitation.

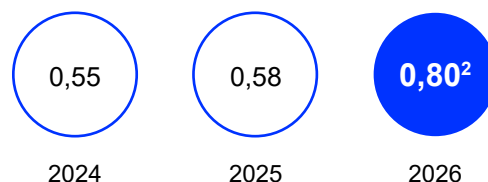
OBJECTIF EBITDA

COMPRIS ENTRE

820 MILLIONS € ET

860 MILLIONS €¹

DIVIDENDE



Versement d'un dividende de 80 centimes d'euro par action, sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 27 mai 2026. Le dividende sera détaché de l'action sur le marché Euronext Paris le 2 juin 2026 et payable en numéraire le 6 juin 2026 sur les positions arrêtées le 3 juin 2026 au soir.

PERSPECTIVES MOYEN TERME

Getlink annonce aujourd'hui ses nouvelles ambitions de croissance et une cible d'EBITDA consolidé d'1 milliard d'euros¹ à horizon 2030.

Entre 2026 et 2030, Getlink vise une croissance de son EBITDA soutenue par la poursuite de la bonne dynamique de son activité LeShuttle Passagers, la reprise progressive du trafic LeShuttle Freight et une hausse de 2,3 millions du nombre de passagers des lignes à Grande Vitesse comparé à 2025 sur les destinations existantes³.

La croissance devrait se poursuivre au-delà de 2030, avec l'accélération de la progression du trafic Grande Vitesse qui sera porté par de nouvelles capacités, de nouveaux opérateurs et l'ouverture de nouvelles destinations (notamment Allemagne et Suisse). Getlink se prépare à une hausse de 10 millions du nombre de passagers des lignes à Grande Vitesse⁴, comparé à 2025⁵, au cours de la prochaine décennie⁶. Le Groupe anticipe sur cette période une amélioration de la conversion de son EBITDA en Free Cash Flow⁷.

Cette confiance dans l'accélération de la croissance de ses activités historiques ainsi que la solidité de son bilan permettent au Groupe de revoir sa politique de retour à ses actionnaires.

Getlink propose un dividende à 80 centimes d'euro par action en 2026 et une augmentation progressive de 5 centimes d'euro par action par an au cours des cinq prochaines années pour atteindre 1 euro par action en 2030⁸.

EN SAVOIR PLUS

[COMMUNIQUÉ DE PRESSE](#) publié le 26 février 2026 sur le site de Getlink

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

² Sous réserve de l'approbation par l'Assemblée générale du 27 mai 2026.

³ Services passagers Grande Vitesse sans rupture de charge entre Londres, Paris, Bruxelles et Amsterdam.

⁴ Sur la base de nouvelles capacités cumulées annoncées par les opérateurs actuellement en concurrence.

⁵ Données Eurotunnel : en 2025, l'utilisation du réseau ferroviaire du Tunnel par les trains à grande vitesse d'Eurostar a représenté 11 814 753 voyageurs.

⁶ Sous réserve de l'arrivée des nouvelles capacités.

⁷ Le Free Cash Flow représente les flux de trésorerie générés par les activités courantes. Cet indicateur est défini dans la section « autres indicateurs financiers » du chapitre 2 du Document d'Enregistrement Universel 2024 du Groupe.

⁸ Sous réserve de l'approbation des actionnaires le 27 mai 2026 pour la proposition du dividende 2026 portant sur l'exercice 2025 et des assemblées générales des années suivantes.

INVESTOR DAY GETLINK : UN NOUVEAU CHAPITRE S'OUVRE POUR LE GROUPE ET SES ACTIONNAIRES

Lors de son Investor Day, le jeudi 26 février, Getlink a invité des investisseurs institutionnels afin de partager sa **vision, sa trajectoire et sa nouvelle dynamique de création de valeur à long terme**. 130 investisseurs institutionnels ont assisté à l'événement, en présentiel ou en ligne, démontrant l'intérêt suscité par notre Groupe.

Jacques Gounon, Président du Conseil d'administration, a ouvert la journée en présentant le cadre d'un Groupe transformé, diversifié et prêt à entamer une nouvelle phase passionnante de son développement.

Cette introduction a naturellement conduit à la présentation d'ouverture de **Yann Leriche**, Directeur général de Getlink. **Yann Leriche** a partagé **les nouvelles ambitions de croissance du Groupe** pour ses activités historiques ainsi que le potentiel du ferroviaire à grande vitesse, identifié comme un levier majeur de création de valeur à moyen terme et en pleine accélération sur le long terme. Tout au long de l'après-midi qui a suivi, les membres de la direction ont détaillé chaque segment de cette trajectoire.

Didier Cazelles, Directeur général adjoint d'Eurotunnel, a présenté les enjeux auxquels **LeShuttle Freight** est confronté, avec un message clair : relancer la dynamique et préparer la croissance future.

Julie Bagur, Directrice générale de Getlink Customs Services, a illustré la montée en puissance de cette activité de formalités douanières à forte valeur ajoutée dans un contexte post-Brexit. **Deborah Merrens**, Chief Commercial Officer d'Eurotunnel, a partagé les perspectives de développement de l'activité passagers. **Yann Leriche** est ensuite revenu sur les perspectives très prometteuses du segment grande vitesse, fruit des efforts de simplification de l'accès au marché initiés après le Covid, et a détaillé l'immense potentiel de croissance des liaisons directes entre Londres et l'Europe continentale.

Le focus s'est ensuite porté sur l'expertise du Groupe dans le fret ferroviaire européen avec **Raphaël Doutrebente**, Président d'Europorte, avant que **Steven Moore**, Directeur général d'Eleclink, ne mette en lumière **ce nouvel actif bas carbone, générateur de valeur significative** pour le Groupe. **Denis Coutrot**, Chief Data & AI Officer, a présenté de manière éclairante l'intégration de l'intelligence artificielle dans les métiers du Groupe pour soutenir la performance des opérations de maintenance et la qualité de service.

Enfin, **Géraldine Périchon**, Directrice générale adjointe et Directrice financière du Groupe, a souligné l'importance de la **discipline financière, de l'agilité et de la capacité à financer la croissance** afin de soutenir la performance.

Cet Investor Day a offert **une vision claire et cohérente du projet Getlink**, mettant en avant la complémentarité des activités et les leviers de croissance identifiés. Ces mêmes thèmes ont alimenté la session de questions-réponses avec le public et via le webcast.

En conclusion, Yann Leriche a mis **en avant la réinitialisation de la politique de dividendes et l'ambition d'accélérer la croissance de l'activité à moyen et long terme**, dans une recherche d'équilibre maîtrisé entre investissements, solidité financière et attractivité pour les actionnaires.



N'OUBLIONS PAS NOS DATES IMPORTANTES !

N'oubliez pas que vous pouvez **retrouver toutes nos dates** les plus importantes sur notre site internet dans notre page :

AGENDA FINANCIER

23 AVRIL 2026

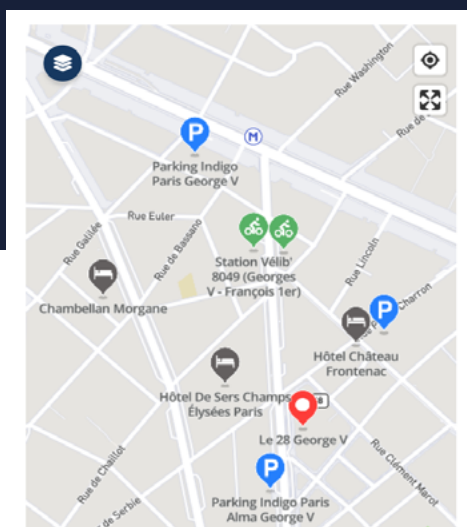
Chiffre d'affaires et trafic du 1er trimestre

27 MAI 2026

Assemblée générale

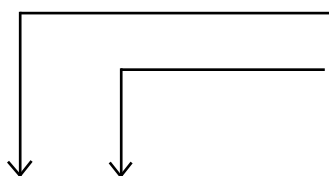
23 JUILLET 2026

Résultats semestriels



**CHÂTEAUFORM'
LE 28 GEORGE V
75 008 PARIS**

L'Assemblée générale
aura lieu à Paris.



IL EST ENCORE TEMPS DE CHOISIR L'E-CONVOCATION !

N'attendez plus, inscrivez-vous : **Choisissez l'e-convocation**

En vous connectant au **site Sharinbox** (www.sharinbox.societegenerale.com) vous pourrez recevoir par e-mail votre convocation aux prochaines assemblées générales de Getlink.

Pour s'inscrire à ce service, c'est **SIMPLE et RAPIDE**.

Afin que chaque convocation soit efficace, il est essentiel que chacun d'entre vous maintienne ses coordonnées à jour et surveille régulièrement sa boîte de réception électronique. Nous comptons sur votre contribution pour garantir le succès de ce processus. N'hésitez pas à vous connecter à la plate-forme : <https://sharinbox.sgmarkets.com/home>

