RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

Getlink SE

AU 30 JUIN

2019

GETLINK

SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2019 1
Analyse du compte de résultat consolidé 1
Analyse du bilan consolidé 6
Analyse des flux de trésorerie consolidés 7
Autres indicateurs financiers 8
Perspectives 9
Risques 10
Parties liées 10
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS 11
Compte de résultat consolidé 11
État du résultat global consolidé 11
Bilan consolidé 12
Tableau de variation des capitaux propres consolidé 13
Tableau de flux de trésorerie consolidé 14
Notes annexes 15
A. Événements importants 15
B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables 16
C. Périmètre de consolidation 18
D. Données opérationnelles 19
E. Charges et avantages du personnel 20
F. Immobilisations incorporelles et corporelles 22
G. Financement et instruments financiers 23
H. Capitaux propres et résultat par action 26
I. Impôts sur les bénéfices 28
J. Événements postérieurs à la clôture de la période 28
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2019 29
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2019 30

Normes comptables appliquées et présentation des résultats 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 clos le 30 juin 2019 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards).

Au 30 juin 2018, le Groupe a présenté les locations qualifiées de « simples » en engagements hors bilan. Au 31 décembre 2018, le Groupe a opté pour une application anticipée de la nouvelle norme IFRS 16 sur les contrats de location. L'impact sur les états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2018 de l'application de cette nouvelle norme est présenté à la note B.3.1 des états financiers consolidés semestriels du Groupe au 30 juin 2019.

Depuis la réorganisation juridique interne du Groupe détaillée à la note A.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018 figurant à la section 2.2.1 du Document de Référence 2018, les activités des services *corporate* du Groupe sont désormais présentées séparément de celles du segment Eurotunnel, dans le segment « Getlink ».

Le Groupe applique la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » à son segment maritime depuis la cessation de l'activité de MyFerryLink au second semestre 2015. En conséquence, les résultats nets de la période et de la période comparative de cette activité sont présentés sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ». Pour plus d'informations sur ces opérations, se reporter à la note C.2 des états financiers consolidés semestriels résumés.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2019

ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé du premier semestre 2018 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2019, soit 1 £=1,145 €.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre du premier semestre 2019 s'élève à 523 millions d'euros, en progression de 11 millions d'euros (2 %) par rapport à 2018, malgré l'impact négatif estimé de 10 millions d'euros du mouvement de grève des douaniers français, entre le 4 mars et le 15 mai 2019. Les charges d'exploitation s'élèvent à 268 millions d'euros, en augmentation de 16 millions d'euros (6 %) par rapport à 2018, y compris des coûts exceptionnels (prime Macron pour 1 million d'euros, préparation du Brexit pour 3 millions d'euros). L'EBITDA est en diminution de 5 millions d'euros (2 %) à 255 millions d'euros et le résultat opérationnel courant de 169 millions d'euros est en diminution de 5 millions d'euros (3 %). À 164 millions d'euros, le résultat opérationnel des six premiers mois de 2019 est en baisse de 8 millions d'euros par rapport à 2018. Après prise en compte des frais financiers nets en baisse de 9 millions d'euros, le résultat avant impôts des activités poursuivies du Groupe pour le premier semestre 2019 est un profit de 37 millions d'euros, en amélioration de 1 million d'euros par rapport à 2018.

Après prise en compte d'un produit d'impôt net de 4 millions d'euros, le bénéfice net consolidé du Groupe du premier semestre 2019 s'élève à 41 millions d'euros, par rapport à un profit net de 39 millions d'euros en 2018.

En millions d'euros Amélioration / (détérioration) du résultat	1er semestre 2019	1er semestre 2018 *recalculé	Variation M€	 %	1er semestre 2018 **retraité
Taux de change €/£	1,145	1,145			1,136
Eurotunnel	456	451	5	+1%	449
Getlink	1	1	–	–	1
Europorte	66	60	6	+10%	60
Chiffre d'affaires	**523**	**512**	**11**	**+2%**	**510**
Eurotunnel	(205)	(197)	(8)	-4%	(196)
Getlink	(9)	(6)	(3)	-50%	(6)
Europorte	(53)	(48)	(5)	-10%	(48)
ElecLink	(1)	(1)	–	–	(1)
Charges d'exploitation	**(268)**	**(252)**	**(16)**	**-6%**	**(251)**
Marge d'exploitation (EBITDA)	**255**	**260**	**(5)**	**-2%**	**259**
Amortissements	(86)	(86)	–	–	(86)
Résultat opérationnel courant	**169**	**174**	**(5)**	**-3%**	**173**
Autres charges opérationnelles nettes	(5)	(2)	(3)		(2)
Résultat opérationnel (EBIT)	**164**	**172**	**(8)**	**-5%**	**171**
Coût de l'endettement financier net	(133)	(136)	3	+2%	(135)
Autres produits financiers nets	6	–	6		–
Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit	**37**	**36**	**1**	**+3%**	**36**
Impôts sur les bénéfices	4	3	1		3
Résultat net des activités poursuivies : profit	**41**	**39**	**2**	**+5%**	**39**
Résultat net des activités non poursuivies : (perte/profit)	–	–	–		–
Résultat net consolidé : profit	**41**	**39**	**2**	**+5%**	**39**

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2019 (1£ = 1,145 €) et retraité sous IFRS 16 comme présenté à la note B.3.1 des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019.*

** *Le chiffre d'affaires (respectivement les charges d'exploitation) publié au premier semestre 2018 pour la Liaison Fixe s'établissait à un montant total de 450 millions d'euros (respectivement de 202 millions d'euros après retraitement pour IFRS 16).*

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2019

Rapport semestriel d'activité

L'évolution du résultat des activités poursuivies avant impôts par segment d'activité par rapport au premier semestre 2018 est détaillée ci-après :

En millions d'euros	Eurotunnel	Getlink	Europorte	ElecLink	Total activités poursuivies
Résultat avant impôts des activités poursuivies du 1er semestre 2018 *	**33**	**4**	**1**	**(2)**	**36**
Amélioration / (détérioration) du résultat :					
Chiffre d'affaires	+5	-	+6	-	+11
Charges d'exploitation	-8	-3	-5	-	-16
EBITDA	**-3**	**-3**	**+1**	**-**	**-5**
Amortissements	-	-	-	-	-
Résultat opérationnel courant	**-3**	**-3**	**+1**	**-**	**-5**
Autres produits / charges opérationnels nets	-4	+1	-	-	-3
Résultat opérationnel (EBIT)	**-7**	**-2**	**+1**	**-**	**-8**
Charges financières nettes et autres	+13	-4	-1	+1	+9
Total variations	**+6**	**-6**	**-**	**+1**	**+1**
Résultat avant impôts des activités poursuivies du 1er semestre 2019	**39**	**(2)**	**1**	**(1)**	**37**

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2019 (1£ = 1,145 €) et retraité sous IFRS 16 comme présenté à la note B.3.1 des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019.*

1 SEGMENT EUROTUNNEL

Dans le segment Eurotunnel, qui représente son cœur de métier, le 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. Depuis la réorganisation juridique interne du Groupe détaillée à la note A.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018 figurant à la section 2.2.1 du Document de Référence 2018, les activités des services *corporate* du Groupe sont désormais présentées séparément de celles du segment Eurotunnel, dans le segment « Getlink ». Au 30 juin 2018, du fait du caractère encore récent de la mise en place de cette réorganisation, les activités des services *corporate* du Groupe étaient restées intégrées dans le segment Liaison Fixe comme précédemment.

En millions d'euros Amélioration / (détérioration) du résultat	1er semestre 2019	1er semestre 2018*	Variation M€	Variation %
Taux de change €/£	1,145	1,145		
Navettes	297	297	–	–
Réseau Ferroviaire	153	148	5	+3%
Autres revenus	6	6	–	–
Chiffre d'affaires	**456**	**451**	**5**	**+1%**
Achats et charges externes	(112)	(110)	(2)	-2%
Charges de personnel	(93)	(87)	(6)	-7%
Charges d'exploitation	**(205)**	**(197)**	**(8)**	**-4%**
Marge d'exploitation (EBITDA)	**251**	**254**	**(3)**	**-1%**
EBITDA / chiffre d'affaires	*55%*	*56%*	*-1 pt*	

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2019 (1£ = 1,145 €) et retraité sous IFRS 16 comme présenté à la note B.3.1 des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019.*

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES DU SEGMENT EUROTUNNEL

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 87 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2019, s'élève à 456 millions d'euros, +1 % par rapport à 2018.

1.1.1 Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Navettes Camions	809 621	845 132	-4%
Navettes Passagers :			
Voitures *	1 139 149	1 163 054	-2%
Autocars	26 954	27 274	-1%

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

À 297 millions d'euros au premier semestre 2019, le chiffre d'affaires du Service Navettes est stable par rapport à 2018 du fait de la progression des prix moyens en ligne avec la stratégie d'optimisation de la rentabilité de l'activité Navettes, et une politique de gestion active des tarifs à la fois du trafic camions et du trafic passagers.

Navettes Camions

Dans un marché du Détroit en contraction sur la période de 3,0 %, la part de marché du service Navettes Camions est relativement stable à 40,4 % au premier semestre 2019. Après un premier trimestre dopé par la politique de stockage par anticipation de la date initiale du Brexit le 29 mars 2019, le marché a été impacté par la grève du zèle des douaniers français ainsi que par les arrêts pour maintenance annuelle de plusieurs usines automobiles en Grande-Bretagne positionnés en avril plutôt qu'au mois d'août. Le retard de mise en œuvre du Brexit dû aux incertitudes politiques en Grande-Bretagne semble se faire ressentir sur l'activité économique. Le nombre de véhicules transportés par Eurotunnel a diminué de 4 % à 809 621 camions.

Navettes Passagers

En dépit d'un marché du Détroit impacté par les incertitudes autour du Brexit et en baisse de 5,9 % au premier semestre 2019, le trafic voitures d'Eurotunnel n'a baissé que de 2 % grâce à une part de part de marché en augmentation de 2 points par rapport à l'année précédente, à 59,9 %.

La part de marché des autocars du service Navettes Passagers du premier semestre 2019 est relativement stable par rapport à l'année précédente, à 40,7 % dans un marché transmanche en baisse de 0,5 %.

1.1.2 Réseau Ferroviaire

Trafic	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	5 299 197	5 198 821	2%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de trains	1 166	1 060	10%

* *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-Amsterdam, etc.).*

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

Au premier semestre 2019, l'utilisation du Réseau Ferroviaire du Tunnel par les trains à grande vitesse d'Eurostar et par les trains de marchandises a généré un revenu de 153 millions d'euros, en augmentation de 3 % par rapport à 2018.

Les 5 299 197 voyageurs Eurostar ayant emprunté le Tunnel au premier semestre 2019 représentent un record pour un premier semestre. Cette croissance est portée par le succès durable du service Londres-Amsterdam lancé en avril 2018 avec l'ajout d'une troisième fréquence en juin 2019, malgré un impact significatif sur le trafic Eurostar Paris-Londres de la grève du zèle opérée par les douaniers français en mars, avril et mai 2019.

Au premier semestre 2019, le fret ferroviaire transmanche enregistre une hausse de trafic de 10 % par rapport au premier semestre 2018.

1.2 CHARGES D'EXPLOITATION DU SEGMENT EUROTUNNEL

Jusqu'au 30 juin 2018, les charges d'exploitation d'Eurotunnel et Getlink étaient présentées ensemble au sein du segment Liaison Fixe. Suite à sa réorganisation juridique interne en 2018, le Groupe a révisé la répartition des charges d'exploitation entre ses nouveaux segments Getlink et Eurotunnel. Afin de faciliter la comparaison entre les premiers semestres 2018 et 2019, l'analyse de l'évolution des charges d'exploitation ci-après est présentée tous segments confondus.

Sur cette base, les charges d'exploitation sur le premier semestre 2019 sont en augmentation de 5 % par rapport à 2018, et atteignent 214 millions d'euros. Cette hausse de 11 millions d'euros est notamment générée par :

- l'impact de l'inflation sur les coûts de personnel et autres (dont la prime Macron et les plans d'intéressement) ;
- des coûts liés au Brexit pour 3 millions d'euros ; et
- une hausse de 4 millions d'euros au titre des dépenses pour assurer l'amélioration de la qualité de service et la modernisation des équipements et de l'infrastructure notamment pour les services aux clients, le service premium Flexiplus, le renforcement de la maintenance de l'infrastructure et du matériel roulant ainsi que la digitalisation.

2 SEGMENT GETLINK

Comme exposé ci-dessus, les activités du segment Getlink sont désormais présentées séparément de celles du segment Eurotunnel. Le segment intègre les activités de la société mère du Groupe, Getlink SE, ainsi que de ses filiales directes, notamment le centre de formation ferroviaire CIFFCO.

Au premier semestre 2019, les charges d'exploitation s'élèvent à 9 millions d'euros, en augmentation de 3 millions d'euros reflétant la révision fin 2018 de la répartition des charges d'exploitation entre les nouveaux segments Getlink et Eurotunnel. L'analyse de l'évolution des charges d'exploitation figure au paragraphe 1.2 ci-dessus.

3 SEGMENT EUROPORTE

Le segment Europorte, qui intervient sur l'ensemble de la chaîne logistique du transport ferroviaire de marchandises, essentiellement sur le territoire français, regroupe, notamment, Europorte France et Socorail.

En millions d'euros Amélioration / (détérioration) du résultat	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Variation M€
Chiffre d'affaires	66	60	6
Achats et charges externes	(27)	(24)	(3)
Charges de personnel	(26)	(24)	(2)
Charges d'exploitation	(53)	(48)	(5)
Marge d'exploitation (EBITDA)	**13**	**12**	**1**

Au premier semestre 2019, l'EBITDA d'Europorte a progressé de 1 million d'euros par rapport à 2018. Les résultats de la période sont portés par la contribution de nouvelles affaires et par une activité accrue notamment dans le secteur pétrochimie ainsi que par la poursuite de la stratégie de renforcement durable de la rentabilité du segment.

4 SEGMENT ELECLINK

ElecLink a pour objet la réalisation et l'exploitation d'une interconnexion électrique de 1 GW entre la France et la Grande-Bretagne. Les travaux ont démarré en 2016 et la mise en exploitation de l'interconnexion est prévue mi-2020.

Les coûts directement attribuables au projet sont comptabilisés en immobilisations en cours. Au cours du premier semestre 2019, l'investissement dans le projet sur la période s'est élevé à 71 millions d'euros.

Les charges d'exploitation d'ElecLink du premier semestre 2019 sont de 1 million d'euros, au même niveau qu'au premier semestre 2018.

5 MARGE D'EXPLOITATION (EBITDA)

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

En millions d'euros	Eurotunnel	Getlink	Europorte	ElecLink	Total Groupe
EBITDA 1er semestre 2018 *	254	(5)	12	(1)	**260**
Amélioration / (détérioration) :					
Chiffre d'affaires	5	–	6	–	**11**
Charges d'exploitation	(8)	(3)	(5)	–	**(16)**
Total variations	**(3)**	**(3)**	**1**	**–**	**(5)**
EBITDA 1er semestre 2019	**251**	**(8)**	**13**	**(1)**	**255**

* *Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2019 (1£ = 1,145 €) et retraité sous IFRS 16 comme présenté à la note B.3.1 des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019.*

Le fort ralentissement des marchés transmanche au deuxième trimestre 2019 ainsi que les blocages sporadiques causés par la grève des douaniers français en mars, avril et mai ont eu un impact négatif sur l'EBITDA du segment Eurotunnel au premier semestre 2019. L'impact de l'action par les douanes au cours de la période est estimé à 10,6 millions d'euros. La stratégie du Groupe d'optimisation de la rentabilité de son activité Navettes par une politique de gestion active des tarifs, l'investissement dans la qualité de service et la modernisation de son produit ainsi que par la maîtrise des coûts récurrents, a limité la baisse de la marge d'exploitation consolidée du Groupe à 5 millions d'euros (-2 %) par rapport à 2018. L'EBITDA consolidé du Groupe est de 255 millions d'euros au premier semestre 2019.

6 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)

À 86 millions d'euros, les dotations aux amortissements sont stables par rapport au premier semestre 2018.

Le résultat opérationnel courant pour le premier semestre 2019 est de 169 millions d'euros, en baisse de 5 millions d'euros (-3 %) par rapport à 2018.

Après prise en compte des autres charges opérationnelles nettes de 5 millions d'euros (2 millions d'euros en 2018), le résultat opérationnel du premier semestre 2019 est en baisse de 8 millions d'euros (-5 %) par rapport à 2018, à 164 millions d'euros.

7 FRAIS FINANCIERS NETS

À 133 millions d'euros pour les six premiers mois de 2019, le coût de l'endettement financier net est en baisse de 3 millions d'euros par rapport à 2018 à taux de change constant. Cette évolution résulte pour l'essentiel des effets de la baisse des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette (9 millions d'euros) et de l'augmentation de la capitalisation des intérêts liés au financement d'ElecLink (4 millions d'euros) partiellement compensés par les charges financières sur les Obligations Sénior Garanties émises en octobre 2018 (12 millions d'euros).

Au premier semestre 2019, les autres produits financiers d'un montant net de 6 millions d'euros intègrent le produit provenant des obligations G2 détenues par le Groupe à hauteur de 6 millions d'euros (2018 : 4 millions d'euros).

8 RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

Le résultat avant impôts des activités poursuivies du Groupe pour le premier semestre 2019 est un profit de 37 millions d'euros, en amélioration de 1 million d'euros par rapport à 2018 à taux de change constant.

L'information sur les activités non poursuivies est présentée à la note C.2 des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2019.

Après prise en compte d'un produit net de 4 millions d'euros d'impôts sur les bénéfices, le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2019 est un profit de 41 millions d'euros rapport à un profit de 39 millions d'euros à taux de change équivalent pour le premier semestre 2018.

ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ

En millions d'euros	30 juin 2019	31 décembre 2018
Taux de change €/£	1,115	1,118
Actifs immobilisés	6 682	6 657
Autres actifs non courants	582	569
Total des actifs non courants	**7 264**	**7 226**
Clients et comptes rattachés	107	97
Autres actifs courants	62	65
Trésorerie et équivalents de trésorerie	485	607
Total des actifs courants	**654**	**769**
Total de l'actif	**7 918**	**7 995**
Capitaux propres	1 624	2 006
Dettes financières	4 887	4 907
Instruments de couverture	993	748
Autres passifs	414	334
Total des passifs et capitaux propres	**7 918**	**7 995**

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2019 et au 31 décembre 2018. Les principaux éléments et évolutions sont les suivants (présentés en contre-valeur au taux de change de chaque période) :

- Au 30 juin 2019, le poste « Actifs immobilisés » est essentiellement constitué des immobilisations incorporelles et corporelles du segment Eurotunnel pour un montant de 5 893 millions d'euros, du segment ElecLink pour un montant de 682 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 102 millions d'euros. L'évolution entre le 31 décembre 2018 et le 30 juin 2019 est principalement due aux investissements de 71 millions d'euros au titre du projet ElecLink.
- Les « Autres actifs non courants » au 30 juin 2019 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 332 millions d'euros, ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 211 millions d'euros.
- Au 30 juin 2019, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » s'élève à 485 millions d'euros après le versement d'un dividende d'un montant de 193 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 101 millions d'euros et des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 123 millions d'euros.
- Les « Capitaux propres » sont en diminution de 382 millions d'euros en raison de l'impact du versement du dividende (193 millions d'euros), du recyclage en résultat de la juste valeur et de la variation de la valeur de marché des instruments de couverture partiellement résiliés (223 millions d'euros). Cette diminution est partiellement compensée par le résultat de la période (41 millions d'euros).
- Les « Dettes financières » sont en diminution de 20 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018 en conséquence des remboursements contractuels de principal à hauteur de 25 millions d'euros, la diminution des passifs liés aux contrats de location sous IFRS 16 de 9 millions d'euros et 5 millions d'euros due à l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling. Ces diminutions sont partiellement compensées par une augmentation de 22 millions d'euros provenant des frais et de l'indexation sur l'inflation des tranches indexées de l'Emprunt à Long Terme.
- Le passif au titre de la juste valeur des « Instruments de couverture » est en augmentation de 245 millions d'euros en raison de l'impact de la baisse des taux à long terme sur la variation de leur valeur de marché des instruments de couverture partiellement résiliés en 2017.
- Les « Autres passifs » sont constitués de 306 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions et autres passifs et de 108 millions d'euros liés aux engagements de retraite.

ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Variations des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018*
Taux de change €/£	1,115	1,129
Variation de trésorerie courante	279	280
Autres produits et charges opérationnels et impôt	12	(9)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	**291**	**271**
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(101)	(111)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(311)	(307)
Flux de trésorerie net lié à l'opération de refinancement	–	(192)
Variation de trésorerie totale	**(121)**	**(339)**

* *Les informations au 30 juin 2018 ont été retraitées sous IFRS 16 comme présentées à la note B.3.1 des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019.*

À 279 millions d'euros, la variation de trésorerie courante des activités poursuivies du premier semestre 2019 est en diminution de 1 million d'euros par rapport au premier semestre 2018. Cette évolution s'explique principalement par :

- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Eurotunnel et Getlink, qui sont en diminution de 3 millions d'euros à 269 millions d'euros (premier semestre 2018 : 272 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Europorte, qui sont en amélioration de 1 million d'euros, à 10 millions d'euros (premier semestre 2018 : 9 millions d'euros); et
- les dépenses opérationnelles d'ElecLink reste relativement stable à environ 1 million d'euros.

La variation positive entre les deux périodes de 21 millions d'euros en flux de trésorerie net lié aux autres produits et charges opérationnels et impôt est principalement due à une variation des flux nets liés aux impôts (encaissements nets de 6 millions d'euros au premier semestre 2019 à comparer à des paiements nets de 5 millions d'euros au premier semestre 2018) et à l'encaissement d'un montant de 11 millions de livres au titre de l'accord transactionnel entre le secrétaire d'État britannique aux Transports et Eurotunnel (voir note A.2 des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019).

Au premier semestre 2019, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement de 101 millions d'euros, en baisse de 10 millions d'euros, sont composés essentiellement :

- d'un montant net de 40 millions d'euros lié aux activités d'Eurotunnel et Getlink (31 millions d'euros en 2018). Les principales dépenses d'investissement pendant la période portent pour 9 millions d'euros sur les aménagements en vue du Brexit (tels que les « pit-stops » pour le regroupement des différents contrôles de sûreté et des cargaisons, la zone SIVEP pour les contrôles douaniers, vétérinaires et phytosanitaires et les sas à reconnaissance faciale pour les passagers des autocars), 14 millions d'euros sur l'infrastructure, de 6 millions d'euros sur le matériel roulant, de 2 millions d'euros pour améliorer le service aux clients sur les terminaux et de 7 millions d'euros pour des projets informatiques et digitaux, et
- des paiements de 60 millions d'euros liés aux travaux de construction du projet d'ElecLink (79 millions d'euros en 2018).

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement au premier semestre 2019 représentent un décaissement de 311 millions d'euros par rapport à 307 millions d'euros au premier semestre 2018. En 2019, ils sont composés :

- d'un décaissement net de 188 millions d'euros au titre d'opérations sur le capital, constitué :
  - du versement d'un dividende pour un montant de 193 millions d'euros (160 millions d'euros en 2018) ; et
  - des encaissements de 3 millions d'euros (2018 : 0 million d'euros) au titre du programme du contrat de liquidité et 3 millions d'euros (2018 : 3 millions d'euros) au titre de l'exercice des stock options ; au premier semestre 2018, 15 millions d'euros ont été versés au titre du programme du rachat d'actions.
- du coût net de service de la dette à hauteur de 123 millions d'euros, constitué :
  - des intérêts payés de 92 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (au premier semestre 2018 : 84 millions d'euros) ; l'augmentation des intérêts payés résulte essentiellement de l'intérêt payé sur les Obligations Sénior Garanties émises en octobre 2018 ;
  - du versement de 25 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (au premier semestre 2018 : 39 millions d'euros) ;
  - de l'encaissement de 2 millions d'euros au titre du remboursement contractuel et de 3 millions d'euros au titre de l'intérêt reçu sur les obligations G2 détenues par le Groupe ;
  - des paiements de 10 millions d'euros (au premier semestre 2018 : 9 millions d'euros) liés aux contrats de location présentés en flux de trésorerie lies aux activités de financement en application d'IFRS 16 ; et
  - 4 millions d'euros au titre de frais liés à l'opération de simplification de la dette conclue en 2015 (4 millions d'euros au premier semestre 2018).

Le 9 février 2018, le Groupe avait finalisé une opération portant sur l'acquisition d'obligations G2 indexées sur l'inflation, partiellement financée par un prêt externe. Cette opération avait généré un décaissement net de 192 millions d'euros au premier semestre 2018.

Free Cash Flow

Le Free Cash Flow du Groupe, définit à la section 2.1.3.b du Document de Référence 2018, représente les flux de trésorerie générés par ses activités courantes.

En millions d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018*
Taux de change €/£	1,115	1,129
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	291	271
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(41)	(31)
Service de la dette (intérêts versés, frais et remboursements)	(123)	(135)
Intérêts reçus et autres recettes	2	3
Free Cash Flow	**129**	**108**
Dividende versé	(193)	(160)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	3	(16)
ElecLink : investissements	(60)	(79)
Opérations de refinancement	–	(192)
Utilisation du Free Cash Flow	**(250)**	**(447)**
Variation de trésorerie	**(121)**	**(339)**

* *Les informations au 30 juin 2018 ont été retraitées sous IFRS 16 comme présentées à la note B.3.1 des états financiers semestriels résumés au 30 juin 2019.*

À 129 millions d'euros pour les six premiers mois de 2019, le Free Cash Flow des activités poursuivies est en augmentation de 21 millions d'euros par rapport à la même période de 2018 pour les raisons détaillées dans la section ci-dessus.

AUTRES INDICATEURS FINANCIERS

Covenants financiers

Depuis la réorganisation juridique interne du Groupe au cours du premier semestre 2018, le ratio de couverture du service de la dette est calculé sur la base des flux de trésorerie des entités du sous-groupe Eurotunnel Holding SAS, étant définis comme leurs flux de trésorerie nets opérationnels diminués des investissements et des impôts par rapport au montant du service de la dette sur une période glissante de 12 mois. Le ratio de couverture synthétique du service de la dette est calculé sur la même base mais en tenant compte d'un amortissement théorique de l'Emprunt à Long Terme.

Les engagements financiers sont largement respectés au 30 juin 2019.

Ratio dette nette sur EBITDA

Le ratio de dette nette sur EBITDA tel que défini par le Groupe à la section 2.1.4.a du Document de Référence 2018 est le rapport entre l'EBITDA consolidé et les dettes financières diminuées de la valeur des obligations G2 détenues par le Groupe et la trésorerie et équivalents de trésorerie. Le Groupe ne considère pas pertinent la publication de ce ratio au titre de six mois d'activité. Au 31 décembre 2018, ce ratio était de 7,2.

Ratio EBITDA sur coût de l'endettement financier

Le rapport de l'EBITDA 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.a du Document de Référence 2018 s'établit à 2,2 au 30 juin 2019 (30 juin 2018 retraité : 2,3).

PERSPECTIVES

Les résultats du Groupe au premier semestre 2019 ont été affectés par les incertitudes créées par le retard de mise en œuvre du Brexit et son effet sur l'environnement économique. Le fort ralentissement des marchés transmanche au deuxième trimestre 2019 ainsi que les blocages sporadiques causés par la grève des douaniers français ont impacté les activités du segment Eurotunnel sur la période.

Néanmoins les résultats de l'activité Navettes, avec un chiffre d'affaires stable malgré un trafic en baisse de 3 % confortent, dans un contexte difficile, la stratégie commerciale du Groupe d'optimisation de sa rentabilité à travers une gestion active des tarifs, tant pour les camions que pour les voitures.

Après un premier trimestre en forte croissance, tirée par les actions de stockage réalisées par les entreprises britanniques pendant les trois premiers mois de l'année dans l'hypothèse d'un Brexit devant intervenir le 29 mars, le marché transmanche camions a connu un net recul sur le deuxième trimestre dans un contexte de déstockage et de reprise progressive du secteur automobile suite aux arrêts pour maintenance annuelle de plusieurs usines positionnés en avril au lieu d'août comme d'habitude. Cette situation a été aggravée par l'impact des actions menées par les douaniers français sur les mois de mars, avril et mai. Dans ce contexte le Groupe a maintenu ses parts de marché et sa position de leader sur le marché transmanche camions.

Dans un marché transmanche voitures également impacté par les incertitudes autour du Brexit et en forte baisse au premier semestre 2019, le Groupe a renforcé les parts de marché et les marges de son activité Navettes Passagers. L'hésitation de certains clients face à l'effet Brexit impacte légèrement le profil de réservations mais le Groupe reste confiant dans ses objectifs de trafic pour la période estivale.

Le contexte politique et économique en Grande Bretagne reste incertain et cette situation risque de perdurer sur le deuxième semestre 2019 ; le Groupe reste néanmoins confiant dans son modèle économique et sa capacité à délivrer une croissance durable. Sa stratégie, portée par une politique commerciale attractive assise sur la qualité de service et la digitalisation des process, vise à préserver les marges de l'activité, tout en s'adaptant à l'évolution du marché. La politique d'investissements du Groupe sert cette stratégie et, avec la signature au cours de la période d'un partenariat avec Bombardier dans le cadre du programme de maintenance lourde des Navettes Passagers, le Groupe entend poursuivre un programme d'investissements ciblés sur le renforcement de sa qualité de service et la modernisation de ses infrastructures et de ses équipements.

Malgré un impact significatif des actions des douaniers français au cours de la période, le trafic passagers de trains à grande vitesse passant par le Tunnel a poursuivi sa progression avec une croissance de 2 % sur le premier semestre 2019. Le lancement en juin 2019 d'un troisième aller-retour entre Londres et Amsterdam confirme le potentiel de croissance du marché de transport ferroviaire entre le Royaume-Uni et l'Europe continentale en dépit de l'incertitude à court terme créée par le contexte du Brexit.

Dans la perspective d'un Brexit initialement prévu au 29 mars 2019, le Groupe a poursuivi, au cours de la période, ses actions de concertation avec les autorités françaises et britanniques à tous les niveaux et a mis en œuvre son plan d'actions et d'investissements destiné à maintenir la fluidité de passage sur ses terminaux.

Afin de faire face aux enjeux opérationnels liés aux nouvelles formalités administratives des contrôles frontaliers, le Groupe a complété au cours du premier semestre 2019 les projets, lancés mi-2018, d'aménagement des routes sur les terminaux et de construction de nouvelles zones de contrôle pour les Services de Navettes Camions et Passagers, ainsi que les projets digitaux destinés à capter et traiter les données dédiées aux nouvelles formalités des contrôles frontaliers.

En parallèle, le Groupe a défini et testé les procédures d'exploitation et d'organisation de ses équipes opérationnelles sur les terminaux de Coquelles et de Folkestone, afin d'assurer la gestion optimale des flux de trafic sur les sites post Brexit quel que soit le contexte règlementaire.

Europorte poursuit sa stratégie axée sur la rentabilité des opérations et sur la qualité de service. Sa performance au cours du premier semestre renforce l'objectif du Groupe de créer de la valeur dans le fret ferroviaire en France à travers une croissance maitrisée et une qualité de service de haut niveau.

En ce qui concerne ElecLink, le Groupe a poursuivi, au cours de la période, les échanges avec la CIG et le Channel Tunnel Safety Authority pour permettre à celles-ci de prendre une décision globale sur l'autorisation de mise en service de l'interconnexion. Parallèlement, les travaux de construction des stations de conversion ont été achevés conformément au calendrier d'origine. Dans ce contexte, le Groupe prévoit, à ce jour, une mise en service de l'interconnexion légèrement décalée à mi-2020, sans impact sur la saison d'hiver 2020 / 2021.

Après la réalisation de l'émission obligataire de 550 millions d'euros, sous forme de « Green Bonds », par Getlink en octobre 2018, le Groupe continue à veiller sur les opportunités d'optimisation de la structure de son financement dans un objectif de minimiser, en fonction des conditions de marché, le coût de sa dette et de soutenir la stratégie de développement de son cœur de métier que sont les infrastructures et les activités de transport.

Objectifs*

Dans le contexte d'une sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne au 29 mars 2019, le Groupe avait fixé, lors de l'annonce de ses résultats annuels 2018, un objectif financier d'un EBITDA 2019 de 560 millions d'euros dans le cadre d'un « no deal » (scénario 2) ou de 575 millions d'euros en cas d'accord (scénario 1), au taux de change de 1£=1,128€.

L'absence d'accord pour le Brexit au 30 mars, les échecs successifs des tentatives d'accords de sortie et de la nouvelle échéance posée au 31 octobre 2019 ont augmenté la probabilité d'un « no deal » Brexit et signifient donc que le scénario 1 défini lors des résultats annuels n'est plus applicable.

L'environnement politique et économique actuel correspond au scénario 2, dont l'objectif d'EBITDA de 560 millions d'euros au taux de change de 1£=1,128€, devient désormais l'objectif de référence pour 2019, en prenant pour hypothèse un Brexit sans accord qui interviendrait avant la fin de l'année 2019, mais avec toujours l'engagement des États à mettre en place rapidement des procédures de contrôle frontalier efficaces n'entraînant aucune discontinuité opérationnelle.

Ce contexte incertain à court terme n'entache pas la confiance du Groupe dans la solidité de ses différentes activités et leur potentiel de croissance à moyen et long terme. Le Groupe maintient toujours son objectif de dépasser 735 millions d'euros d'EBITDA à l'horizon de 2022 (à 1£=1,14€).

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 de Référence 2018 qui comprend une description détaillée des facteurs de risque auxquels le Groupe est exposé. Cependant, d'autres risques, non identifiés à la date de publication du présent rapport financier semestriel, peuvent exister.

PARTIES LIÉES

Sur le premier semestre 2019, le Groupe n'a pas eu d'opération avec les parties liées au sens de la norme IAS 24.

* *Objectifs fondés sur des données, hypothèses et estimations considérées comme raisonnables. Elles tiennent compte tout particulièrement des conséquences du contexte géopolitique et sont toutefois susceptibles d'évoluer ou d'être modifiées en raison des incertitudes liées notamment à l'environnement économique, financier, concurrentiel et réglementaire. En outre, la matérialisation de certains risques décrits au chapitre 3 « Risque et contrôle » du Document de Référence 2018 pourrait avoir un impact sur les activités du Groupe et sa capacité à réaliser ses objectifs. Le Groupe ne prend donc aucun engagement ni ne donne aucune garantie sur la réalisation des objectifs et les informations prospectives figurant au présent chapitre ne sauraient être utilisées pour établir des prévisions de résultat.*

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Note	1er semestre 2019	1er semestre 2018*	Exercice 2018
Chiffre d'affaires	D.1	523 042	510 373	1 079 449
Achats et charges externes	D.2	(142 753)	(135 741)	(270 198)
Charges de personnel	E	(124 974)	(115 169)	(240 146)
Marge d'exploitation (EBITDA)	D.1	**255 315**	**259 463**	**569 105**
Dotation aux amortissements	F	(86 671)	(86 091)	(173 944)
Résultat opérationnel courant		**168 644**	**173 372**	**395 161**
Autres produits opérationnels	D.3	87	663	1 638
Autres charges opérationnelles	D.3	(4 304)	(2 966)	(4 092)
Résultat opérationnel		**164 427**	**171 069**	**392 707**
Produits financiers	G.6	1 324	859	1 733
Coût de l'endettement financier brut	G.6	(134 626)	(136 421)	(270 991)
Coût de l'endettement financier net		(133 302)	(135 562)	(269 258)
Autres produits financiers	G.7	15 016	9 317	36 046
Autres charges financières	G.7	(9 363)	(8 860)	(30 175)
Résultat des activités poursuivies avant impôts : profit		**36 778**	**35 964**	**129 320**
Impôts sur les bénéfices des activités poursuivies	I.1	3 884	2 961	1 066
Résultat net des activités poursuivies : profit		**40 662**	**38 925**	**130 386**
Résultat net des activités non poursuivies : (perte)/profit	C.2	(57)	4	(66)
Résultat net consolidé : profit		**40 605**	**38 929**	**130 320**
Résultat net attribuable :				
Part du Groupe		40 605	38 929	130 320
Résultat net par action (en euros) :	H.3			
Résultat de base, part du Groupe		0,08	0,07	0,24
Résultat dilué, part du Groupe		0,08	0,07	0,24
Résultat de base des activités poursuivies		0,08	0,07	0,24
Résultat dilué des activités poursuivies		0,08	0,07	0,24

* *Les états financiers au 30 juin 2018 ont été retraités sous IFRS 16 « Contrats de location » comme présentés à la note B.3.1 ci-dessous.*

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Note	1er semestre 2019	1er semestre 2018*	Exercice 2018
Éléments non recyclables en résultat net :				
Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel		(20 954)	(21)	(10 225)
Impôts liés	I	1 125	6	222
Éléments recyclables en résultat net :				
Écarts de conversion		3 837	(2 133)	12 892
Instruments de couverture de taux : variation de la valeur de marché et recyclage de la juste valeur des instruments partiellement résiliés	G.2	(215 724)	25 780	25 975
Impôts liés	I	(7 001)	(7 376)	(15 140)
Profit net enregistré directement en capitaux propres		**(238 717)**	**16 256**	**13 724**
Profit de la période - part du Groupe		40 605	38 929	130 320
Total des (pertes) / profits comptabilisés		**(198 112)**	**55 185**	**144 044**

* *Les états financiers au 30 juin 2018 ont été retraités sous IFRS 16 « Contrats de location » comme présentés à la note B.3.1 ci-dessous.*

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

BILAN CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Note	30 juin 2019	31 décembre 2018
ACTIF			
Écarts d'acquisition	F	20 392	20 392
Immobilisations incorporelles	F	149 823	158 493
Total des immobilisations incorporelles		**170 215**	**178 885**
Immobilisations mises en Concession	F	5 890 977	5 928 076
Immobilisations propres	F	620 479	550 258
Total des immobilisations corporelles		**6 511 456**	**6 478 334**
Impôts différés actif	I.2	210 686	210 358
Autres actifs financiers	G.3	371 587	358 473
Total des actifs non courants		**7 263 944**	**7 226 050**
Stocks		2 537	2 291
Clients et comptes rattachés		106 907	97 489
Autres créances		58 743	62 474
Autres actifs financiers	G.3	199	199
Trésorerie et équivalents de trésorerie		485 239	606 532
Total des actifs courants		**653 625**	**768 985**
Total de l'actif		**7 917 569**	**7 995 035**
PASSIF			
Capital social	H.1	220 000	220 000
Primes d'émission		1 711 796	1 711 796
Réserves	H.4	(657 099)	(361 117)
Résultat de l'exercice		40 605	130 320
Écart de conversion		309 119	305 282
Capitaux propres		**1 624 421**	**2 006 281**
Engagements de retraite		107 967	87 003
Dettes financières	G.1	4 748 921	4 758 652
Autres dettes financières	G.4	48 157	57 206
Instruments dérivés de taux	G.2	992 753	748 398
Total des passifs non courants		**5 897 798**	**5 651 259**
Provisions	D.4	14 912	15 712
Dettes financières	G.1	57 172	55 094
Autres dettes financières	G.4	32 910	35 874
Dettes d'exploitation		219 285	191 368
Dettes diverses et produits constatés d'avance		71 071	39 447
Total des passifs courants		**395 350**	**337 495**
Total des passifs et capitaux propres		**7 917 569**	**7 995 035**

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Capital social	Primes d'émission	* Réserves consolidées	Résultat	Écart de conversion	Total
1er janvier 2018	220 000	1 711 796	(308 559)	112 932	292 390	**2 028 559**
Transfert en réserves consolidées	–	–	112 932	(112 932)	–	**–**
Paiement de dividende	–	–	(160 385)	–	–	**(160 385)**
Paiements fondés sur des actions	–	–	7 000	–	–	**7 000**
Acquisition / vente d'actions auto-détenues	–	–	(12 937)	–	–	**(12 937)**
Résultat de l'exercice	–	–	–	130 320	–	**130 320**
Résultat net enregistré directement dans l'État de résultat global :						
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel	–	–	(10 225)	–	–	**(10 225)**
▪ Impôts liés	–	–	222	–	–	**222**
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	–	–	(30 747)	–	–	**(30 747)**
▪ Recyclage de la juste valeur des instruments de couverture de taux partiellement résiliés	–	–	56 722	–	–	**56 722**
▪ Impôts liés	–	–	(15 140)	–	–	**(15 140)**
▪ Écarts de conversion	–	–	–	–	12 892	**12 892**
31 décembre 2018	**220 000**	**1 711 796**	**(361 117)**	**130 320**	**305 282**	**2 006 281**
Transfert en réserves consolidées	–	–	130 320	(130 320)	–	**–**
Paiement de dividende	–	–	(193 014)	–	–	**(193 014)**
Paiements fondés sur des actions **	–	–	4 871	–	–	**4 871**
Acquisition / vente d'actions auto-détenues	–	–	4 395	–	–	**4 395**
Résultat de la période	–	–	–	40 605	–	**40 605**
Résultat net enregistré directement dans l'État de résultat global :						
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel	–	–	(20 954)	–	–	**(20 954)**
▪ Impôts liés	–	–	1 125	–	–	**1 125**
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux (G.2)	–	–	(244 200)	–	–	**(244 200)**
▪ Recyclage de la juste valeur des instruments de couverture de taux partiellement résiliés (G.2)	–	–	28 476	–	–	**28 476**
▪ Impôts liés	–	–	(7 001)	–	–	**(7 001)**
▪ Écarts de conversion	–	–	–	–	3 837	**3 837**
30 juin 2019	**220 000**	**1 711 796**	**(657 099)**	**40 605**	**309 119**	**1 624 421**

* *Voir note H.4 ci-dessous.*
** *Dont 2 446 milliers d'euros au titre des actions gratuites et 2 425 milliers d'euros au titre des actions de préférence.*

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

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

En milliers d'euros	Note	1er semestre 2019	1er semestre 2018**	Exercice 2018
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités poursuivies	D.1	255 315	259 463	569 105
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités non poursuivies	C.2	(23)	(48)	(107)
Ajustement de taux	*	(3 676)	(904)	(2 921)
Variation des stocks		(245)	(279)	(448)
Variation des créances courantes		(3 363)	(11 023)	(5 824)
Variation des dettes courantes		30 964	33 012	27 741
Variation de trésorerie courante		**278 972**	**280 221**	**587 546**
Autres produits/(charges) opérationnelles		6 375	(3 297)	(5 315)
Impôts encaissés/(décaissés)		5 389	(5 373)	(10 048)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles		**290 736**	**271 551**	**572 183**
Achats d'immobilisations		(101 047)	(110 604)	(268 671)
Ventes d'immobilisations		370	17	18
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement		**(100 677)**	**(110 587)**	**(268 653)**
Opérations sur capital :				
Dividende versé		(193 014)	(160 385)	(160 385)
Exercice des stocks options		2 564	2 922	3 112
Rachat des actions propres		–	(14 923)	(14 923)
Flux net sur contrat de liquidité		2 771	(460)	(1 238)
Opérations financières :				
Achat des obligations G2		–	(405 028)	(401 189)
Émission d'Obligations Sénior Garanties		–	–	550 000
Frais payés sur nouveaux emprunts		(48)	(1 622)	(13 851)
Versement sur compte de réserve pour le service des Obligations Sénior Garanties		–	–	(19 940)
Encaissement provenant d'emprunts		–	214 435	–
Service net de la dette :				
Frais payés sur emprunts		(3 541)	(3 546)	(7 086)
Intérêts versés sur emprunts		(92 432)	(83 656)	(174 313)
Remboursement contractuel des emprunts		(24 718)	(38 998)	(63 374)
Encaissement du remboursement contractuel des obligations G2		2 448	–	6 959
Intérêts versés et remboursement des dettes sur obligations locatives (IFRS 16)	B.3.1	(9 598)	(9 387)	(18 833)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie		1 311	938	1 842
Intérêts reçus sur autres actifs financiers		3 275	–	6 578
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement		**(310 982)**	**(499 710)**	**(306 641)**
Variation de trésorerie		**(120 923)**	**(338 746)**	**(3 111)**

* *L'ajustement résulte de la prise en compte des éléments du compte de résultat au taux de clôture.*
** *Les états financiers au 30 juin 2018 ont été retraités sous IFRS 16 « Contrats de location » comme présentés à la note B.3.1 ci-dessous.*

Mouvements de la période

En milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	606 533	612 533	612 533
Incidence des variations des taux de change	(350)	471	(2 886)
Variation de trésorerie	(120 923)	(338 746)	(3 111)
Variation des intérêts	(21)	39	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	**485 239**	**274 297**	**606 532**

Les notes annexes font partie intégrante des états financiers consolidés. 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 3 rue La Boétie, 75008 Paris, France, et ses actions sont cotées sur le marché d'Euronext à Paris et sur NYSE Euronext Londres. 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 (prévue mi-2020) de l'interconnexion électrique 1 GW dans le tunnel sous la Manche par ElecLink. L'activité maritime a été abandonnée en 2015 (voir note C.2 ci-dessous).

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2019 ont été établis sous la responsabilité du conseil d'administration qui s'est tenu le 22 juillet 2019.

A. Événements importants

A.1 Brexit : sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne

Suite à la décision du référendum du 23 juin 2016 et le déclenchement de l'article 50 par le gouvernement britannique à fin mars 2017, la date officielle de sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne initialement fixée au 29 mars 2019 a été reportée au 31 octobre 2019. Malgré ce report, le contexte politique et économique au Royaume-Uni rend la situation toujours incertaine et le risque d'un Brexit sans accord reste réel.

Le Groupe a vu les premiers impacts de cette situation sur son activité au cours du premier semestre 2019, avec un marché Camions affecté par des actions de stockage puis de déstockage au Royaume-Uni et une certaine hésitation à voyager de la part de ses clients Passagers. Cette situation a été aggravée par les actions menées par les douaniers français entre mars et mai 2019.

Au cours de la période le Groupe a largement complété la mise en œuvre de son plan d'action et d'investissements lancé mi-2018 et destiné à maintenir la fluidité de passage de son trafic sur la période post-Brexit, quel que soit le contexte politique et règlementaire. Le report de la date officielle de sortie du Royaume-Uni n'a aucune incidence sur ce plan qui reste en vigueur.

Le Groupe a tenu compte de ce contexte dans la détermination des principales estimations et hypothèses établies dans le cadre de l'arrêté de ses états financiers consolidés résumés au 30 juin 2019, tel qu'exposé à la note B.4 ci-dessous.

A.2 Accord transactionnel avec le gouvernement britannique

Le 28 février 2019, le Groupe a conclu avec le secrétaire d'État britannique aux Transports un accord transactionnel, qui a mis un terme à une procédure juridique ouverte par le Groupe suite à la mise en place par le gouvernement britannique, fin 2018, de contrats de capacité avec trois compagnies de ferry dans le cadre de ses préparations pour un Brexit au 29 mars 2019.

Aux termes de cet accord le Groupe a accepté de retirer ses demandes moyennant le règlement par le gouvernement britannique de 33 millions de livres (38 millions d'euros) versée par tiers sur une période de trois ans. L'accord confirme également que le Groupe effectuera certains investissements sur ses sites.

Le 25 mai 2019, la compagnie P&O a lancé un recours contre le gouvernement britannique au titre de l'accord transactionnel conclu avec le Groupe en alléguant que celui-ci constituerait une aide d'état. Au 30 juin 2019, l'action est en cours d'instruction.

Au cours du premier semestre 2019, le Groupe a perçu un montant de 11 millions de livres (12 millions d'euros) au titre du premier versement prévu par cet accord. Ce paiement, sans impact sur le compte de résultat, est enregistré en produits constatés d'avance au bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2019.

A.3 Projet ElecLink

Au cours de la période le Groupe a poursuivi les échanges avec la CIG, ainsi que le Channel Tunnel Safety Authority, le comité ad hoc et le groupe de travail de leurs experts pour permettre à celle-ci de prendre une décision globale sur l'autorisation de mise en service de l'interconnexion. De très nombreuses études complémentaires de sécurité et rapports d'experts indépendants ont été remis dans ce cadre. Parallèlement, les travaux de construction des stations de conversion ont été achevés conformément au calendrier d'origine. Dans ce contexte, le Groupe prévoit, à ce jour, une mise en service décalée de l'interconnexion à mi-2020, sans impact sur la saison d'hiver 2020 / 2021.

L'investissement dans le projet au cours du premier semestre 2019 s'élève à 71 millions d'euros, portant l'investissement total, depuis la prise de contrôle d'ElecLink par le Groupe en 2016, à 524 millions d'euros jusqu'au 30 juin 2019.

Par ailleurs au cours du premier semestre 2019, ElecLink a conclu un accord avec RTE confirmant sa participation dans le mécanisme de capacité française à partir de 2021.

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 à cette date. 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 2018.

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 2018.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2019 et 2018 et pour l'exercice 2018, ont été les suivants :

€/£	30 juin 2019	30 juin 2018	31 décembre 2018
Taux de clôture	1,115	1,129	1,118
Taux moyen	1,145	1,136	1,128

B.3 Évolution du référentiel comptable au 30 juin 2019

Les normes et interprétations utilisées et décrites dans les états financiers annuels au 31 décembre 2018 ont été complétées par les normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019.

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

Les textes adoptés par l'Union européenne dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019 sont les suivants :

- IFRS 16 « Contrats de location » (voir ci-dessous) ;
- interprétation IFRIC 23 « Incertitude relative aux traitements fiscaux » ;
- modifications d'IAS 28 « Intérêts à long terme dans des entités associées et des coentreprises » ; et
- modifications d'IAS 19 « Modification, réduction ou liquidation d'un régime ».

IFRS 16 « Contrats de location »

La norme IFRS 16 « Contrats de location » est d'application obligatoire aux exercices ouverts à compter du 1er janvier 2019. Jusqu'au 30 juin 2018, le Groupe a présenté les locations qualifiées de « simples » en engagements hors bilan. Comme exposé à la note B.2.2 des états financiers annuels au 31 décembre 2018, le Groupe a opté pour une application anticipée de cette norme pour l'exercice 2018.

IFRS 16 a une incidence importante dans la comptabilisation des contrats de location par les locataires :

- Au bilan : reconnaissance à l'actif sous la forme d'un droit d'utilisation en contrepartie d'un passif de loyer pour tous les contrats de location quelle que soit leur nature (location simple ou location-financement) ;
- Au compte de résultat : au lieu d'une charge d'exploitation, comptabilisation d'une charge d'amortissement et d'une charge d'intérêt ; et
- Dans le tableau des flux de trésorerie, présentation des loyers payés parmi les flux de trésorerie liés aux activités de financement (auparavant en flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles).

Conformément aux analyses faites au préalable et comme indiqué précédemment, l'impact de cette nouvelle norme concerne principalement le segment du fret ferroviaire, Europorte. Les actifs en location sont des locomotives et autre matériel roulant des sociétés d'Europorte, des locaux d'Europorte, Getlink et d'ElecLink ainsi que des véhicules de service.

Le Groupe a retenu la méthode de transition rétrospective modifiée avec :

- l'utilisation d'un taux d'actualisation unique pour l'ensemble des contrats, partant du constat, analyse de sensibilité à l'appui, que la variation du taux avait très peu d'incidence sur le montant des ajustements, la durée résiduelle des contrats étant plutôt courte ;
- l'exclusion des contrats dont la durée résiduelle est inférieure à 12 mois ; et
- la comptabilisation du droit d'utilisation pour un montant équivalent à la dette de loyer.

Les tableaux ci-après présentent le passage entre les informations publiées au 30 juin 2018 sous IAS 17 et les informations retraitées en IFRS 16 à la même date.

Impacts sur le compte de résultat consolidé

	1er semestre 2018						
	Information	Application d'IFRS 16					Information
En milliers d'euros	publiée	Segment Eurotunnel	Segment Europorte	Segment ElecLink	Segment Getlink	Total Groupe	retraitée
Chiffre d'affaires	510 373	–	–	–	–	–	510 373
Charges d'exploitation	(260 297)	580	8 601	–	206	9 387	(250 910)
Marge d'exploitation (EBITDA)	**250 076**	**580**	**8 601**	**–**	**206**	**9 387**	**259 463**
Dotation aux amortissements	(77 353)	(550)	(7 991)	–	(197)	(8 738)	(86 091)
Résultat opérationnel courant	**172 723**	**30**	**610**	**–**	**9**	**649**	**173 372**
Autres produits / charges opérationnels	(2 303)	–	–	–	–	–	(2 303)
Résultat opérationnel	**170 420**	**30**	**610**	**–**	**9**	**649**	**171 069**
Coût de l'endettement financier net	(135 562)	–	–	–	–	–	(135 562)
Autres produits/charges financiers	1 380	(53)	(855)	–	(15)	(923)	457
Résultat des activités poursuivies avant impôts	**36 238**	**(23)**	**(245)**	**–**	**(6)**	**(274)**	**35 964**
Impôts sur les bénéfices des activités poursuivies	2 961	–	–	–	–	–	2 961
Résultat net des activités poursuivies	**39 199**	**(23)**	**(245)**	**–**	**(6)**	**(274)**	**38 925**
Résultat net des activités non poursuivies	4	–	–	–	–	–	4
Résultat net consolidé	**39 203**	**(23)**	**(245)**	**–**	**(6)**	**(274)**	**38 929**

Impacts sur le tableau des flux de trésorerie consolidés

	1er semestre 2018						
	Information	Application d'IFRS 16					Information
En milliers d'euros	publiée	Segment Eurotunnel	Segment Europorte	Segment ElecLink	Segment Getlink	Total Groupe	retraitée
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	262 164	580	8 601	–	206	9 387	271 551
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(110 587)	–	–	–	–	–	(110 587)
Intérêt et remboursement des dettes locatives	–	(580)	(8 601)	–	(206)	(9 387)	(9 387)
Autres flux de financement	(490 323)	–	–	–	–	–	(490 323)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	**(490 323)**	**(580)**	**(8 601)**	**–**	**(206)**	**(9 387)**	**(499 710)**
Variation de trésorerie	**(338 746)**	**–**	**–**	**–**	**–**	**–**	**(338 746)**

L'application des autres textes n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés du Groupe.

B.3.2 Autres textes et amendements publiés par l'IASB mais non approuvés 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 1 et IAS 8 « Définition de l'importance relative » ;
- IFRS 17 « Contrats d'assurance » ;
- IFRS 14 « Comptes de report réglementaires » ;
- modifications d'IFRS 10 et IAS 28 « Vente ou apports d'actifs entre un investisseur et une entreprise associée ou une coentreprise » ; et
- modifications d'IFRS 3 « Définition d'une entreprise ».

L'impact potentiel de ces autres 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. Par conséquent, les estimations sous-jacentes à la préparation des comptes consolidés semestriels au 30 juin 2019 ont été établies dans le contexte de la décision prise par le Royaume-Uni de sortir de l'Union européenne, tel que décrit à la note A.1 ci-dessus. 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 immobilisations incorporelles et corporelles (voir note F), l'évaluation de la situation fiscale différée du Groupe (voir note I), l'évaluation des engagements de retraite du Groupe et de certains éléments de valorisation des actifs et passifs financiers (voir note G.5) ainsi que l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » qui nécessite de recourir à des estimations, notamment pour la définition du contrat de location, l'estimation de la durée restante de chaque contrat de location et la détermination du taux d'actualisation.

B.5 Saisonnalité

Le chiffre d'affaires et le résultat opérationnel courant intermédiaires dégagés sont caractérisés par une saisonnalité sur l'année, notamment sur l'activité voiture des Navettes Passagers avec les périodes estivales. Les niveaux du premier semestre ne peuvent donc pas être extrapolés sur l'ensemble de l'exercice.

C. Périmètre de consolidation

C.1 Évolutions du périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2019 est identique à celui des états financiers annuels du Groupe au 31 décembre 2018.

C.2 Actifs destinés à la vente et activités non poursuivies

Segment maritime MyFerryLink

Depuis l'arrêt de son activité maritime au cours du deuxième semestre 2015, le Groupe applique la norme IFRS 5 « Actifs non courants destinés à la vente et activités non poursuivies » à son segment maritime. En 2017, le Groupe a cédé ses trois navires. Le Groupe fait l'objet de différents contentieux faisant suite à l'arrêt de son activité maritime, provisionnés à hauteur de 11 millions d'euros au 30 juin 2019.

Le résultat net des activités non poursuivies au premier semestre 2019 est une perte de 57 milliers d'euros (premier semestre 2018 : profit de 4 milliers d'euros, exercice 2018 : perte de 66 milliers d'euros). Le flux de trésorerie net lié aux activités non poursuivies au premier semestre 2019 est un décaissement net de 93 milliers d'euros (premier semestre 2018 : un décaissement net de 5 milliers d'euros, exercice 2018 : un décaissement net de 1 027 milliers d'euros).

D. Données opérationnelles

D.1 Information sectorielle

Comme exposé à la note A.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018, le Groupe a procédé à une réorganisation juridique interne en 2018, et depuis décembre 2018 présente ses activités en scindant l'ancien segment « Liaison Fixe » en deux nouveaux segments : « Eurotunnel » et « Getlink ». Le Groupe est désormais organisé autour des quatre secteurs d'activité suivants, qui correspondent aux informations internes revues et utilisées par les principaux décideurs opérationnels (le Comité exécutif) :

- le segment « Eurotunnel », incluant les Concessionnaires de la Liaison Fixe du tunnel sous la Manche et leurs filiales,
- 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, et
- le segment « Getlink » qui incorpore les services *corporate* du Groupe qui, depuis la réorganisation juridique interne sont suivis séparément du segment Eurotunnel ; le segment Getlink intègre les activités de la société mère du Groupe, Getlink SE, ainsi que de ses filiales directes et notamment le centre de formation ferroviaire CIFFCO.

Information par segment

En milliers d'euros	*Eurotunnel	Getlink	Europorte	ElecLink	Total des activités poursuivies	**Activités non poursuivies	Total
30 juin 2019							
Chiffre d'affaires	456 554	626	65 862	–	**523 042**	–	**523 042**
EBITDA	250 663	(8 400)	13 910	(858)	**255 315**	–	**255 315**
Résultat opérationnel courant	175 330	(8 670)	3 186	(1 202)	**168 644**	–	**168 644**
Résultat des activités poursuivies avant impôt	37 910	(2 524)	2 402	(1 010)	**36 778**	–	**36 778**
Résultat net consolidé					**40 662**	(57)	**40 605**
Investissements	39 106	1 366	1 060	70 700	**112 232**	–	**112 232**
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	5 892 812	5 591	101 572	681 696	**6 681 671**	–	**6 681 671**
Endettement financier hors Groupe	4 262 354	531 711	12 028	–	**4 806 093**	–	**4 806 093**
Au 30 juin 2018* **							
Chiffre d'affaires	449 414	1 190	59 769	–	**510 373**	–	**510 373**
EBITDA	252 776	(4 997)	12 414	(730)	**259 463**	–	**259 463**
Résultat opérationnel courant	177 846	(5 282)	1 558	(750)	**173 372**	–	**173 372**
Résultat des activités poursuivies avant impôt	33 207	4 243	748	(2 234)	**35 964**	–	**35 964**
Résultat net consolidé					**38 925**	4	**38 929**
Investissements	23 403	835	943	114 544	**139 725**	–	**139 725**
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	5 963 105	4 018	120 371	510 980	**6 598 474**	–	**6 598 474**
Endettement financier hors Groupe	4 292 721	215 920	13 071	–	**4 521 712**	–	**4 521 712**
Au 31 décembre 2018							
Chiffre d'affaires	955 986	2 428	121 035	–	**1 079 449**	–	**1 079 449**
EBITDA	559 374	(14 238)	24 865	(896)	**569 105**	–	**569 105**
Résultat opérationnel courant	407 950	(14 788)	2 990	(991)	**395 161**	–	**395 161**
Résultat des activités poursuivies avant impôt	130 150	479	1 385	(2 694)	**129 320**	–	**129 320**
Résultat net consolidé					**130 386**	(66)	**130 320**
Investissements	66 866	1 587	2 114	213 042	**283 609**	–	**283 609**
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	5 930 135	4 495	111 249	611 340	**6 657 219**	–	**6 657 219**
Endettement financier hors Groupe	4 271 614	529 577	12 555	–	**4 813 746**	–	**4 813 746**

* *Un montant de 5 040 milliers d'euros au premier semestre 2019 (30 juin 2018 : 1 471 milliers d'euros, 31 décembre 2018 : 5 250 milliers d'euros) facturé par Eurotunnel à ElecLink dans le cadre du projet de l'interconnexion est éliminé lors de la consolidation dans les comptes du Groupe.*

** *Pour les activités non poursuivies, voir note C.2 ci-dessus.*

*** *Les états financiers au 30 juin 2018 ont été retraités sous IFRS 16 « Contrats de location » comme présentés à la note B.3.1 ci-dessus.*

D.2 Achats et charges externes

Les achats et charges externes s'analysent comme suit :

En milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018**	Exercice 2018
Exploitation et maintenance : sous-traitance et pièces détachées	58 317	54 470	110 664
Énergie*	14 091	14 036	31 722
Coûts de vente et frais commerciaux	7 842	9 594	16 778
Coûts règlementaires, assurance et taxes	24 713	24 569	42 484
Frais généraux et coûts centraux	7 373	7 589	15 880
Sous-total Eurotunnel	**112 336**	**110 258**	**217 528**
Getlink	3 155	1 083	3 732
Europorte	26 661	24 018	48 270
ElecLink	601	382	668
Total	**142 753**	**135 741**	**270 198**

* *Net d'une subvention au premier semestre 2019 de 3,9 millions d'euros (premier semestre 2018 de 3,9 millions d'euros) relative aux certificats d'Energie d'EDF au titre de l'exploitation des nouvelles Navettes Camions.*

** *Premier semestre 2018 retraité pour une présentation séparée des segments Eurotunnel et Getlink.*

D.3 Autres produits et (charges) opérationnels

En milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Autres produits opérationnels	87	663	1 638
Sous-total autres produits opérationnels	**87**	**663**	**1 638**
Perte nette sur cession ou mise au rebut des immobilisations	(391)	(2 196)	(2 654)
Autres	(3 913)	(770)	(1 438)
Sous-total autres charges opérationnelles	**(4 304)**	**(2 966)**	**(4 092)**
Total	**(4 217)**	**(2 303)**	**(2 454)**

Les autres charges opérationnelles correspondent essentiellement à des frais juridiques et de conseil liés à des opérations non-récurrentes.

D.4 Provisions

En milliers d'euros	1er janvier 2019	Dotations	Reprises non-utilisées	Reprises	Écart de change	30 juin 2019
Activités poursuivies	4 514	–	(149)	(670)	19	**3 714**
Activité non poursuivie maritime (voir note C.2)	11 198	–	–	–	–	**11 198**
Total	**15 712**	**–**	**(149)**	**(670)**	**19**	**14 912**

E. Charges et avantages du personnel

Paiements fondés sur des actions

E.1 Plan collectif d'attribution gratuite d'actions sans conditions de performance

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 18 avril 2019 d'un plan collectif d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de Getlink SE a procédé le 18 avril 2019 à une attribution d'un total de 447 750 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 125 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, 527 800 actions gratuites attribuées en 2015 et 2018 ont été acquises par les salariés au cours du premier semestre 2019.

Évolution des actions gratuites

Nombre d'actions	2019	2018
En circulation au 1er janvier	535 800	573 075
Attribuées durant la période	447 750	348 700
Renoncées durant la période	(8 125)	(24 675)
Acquises durant la période	(527 800)	(361 300)
En circulation à la fin de la période	**447 625**	**535 800**

Données utilisées pour évaluer la juste valeur des actions gratuites à la date d'attribution

Année d'attribution	2019
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	13,08
Cours de l'action en date d'attribution (€)	14,03
Nombre de bénéficiaires	3 582
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations zéro coupon) :	
1 an	-0,44%
4 ans	-0,24%

E.2 Programme d'attribution d'actions de préférence (sous conditions de performance) convertibles en actions ordinaires

L'assemblée générale des actionnaires du 18 avril 2019 a autorisé le conseil d'administration à attribuer aux dirigeants mandataires sociaux de Getlink SE et à certains cadres de la société et ses filiales, des actions de préférence d'un cent de valeur nominale chacune (actions E), sans droit de vote, convertibles en actions ordinaires de la société, sous conditions de performance, à l'issue d'une période de trois années. Le nombre total des actions de préférence ne peut donner droit à un nombre total supérieur à 1 500 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,40 € chacune. En vertu de cette autorisation, le conseil d'administration a approuvé le 18 avril 2019, l'attribution de 1 500 actions de préférence, chacune convertible à terme en un maximum de 1 000 actions ordinaires.

Caractéristiques et conditions des actions de préférence

Date d'attribution / principal personnel concerné	Actions de préférence attribuées	Ratio de conversion	Nombre maximal d'actions ordinaires permises	Conditions d'acquisition des droits	Durée d'acquisition des droits
Actions de préférence attribuées aux principaux dirigeants et cadres supérieurs le 18 avril 2019 (actions E)	1 500	1 000	1 500 000	Condition de présence. Condition de performance interne pour 50 % du volume attribuable : repose sur la performance économique long-terme du Groupe appréciée par référence au taux moyen de réalisation des objectifs EBITDA annoncés au marché pour les années 2019, 2020 et 2021. Condition de performance externe (TSR) pour 40 % du volume attribuable : repose sur la performance boursière de l'action Getlink SE comparée à la performance de l'indice GPR Getlink SE à fin 2021. Condition de performance interne RSE pour 10 % du volume attribuable : repose sur la performance de l'Indice Composite RSE sur 3 ans.	3 ans

Données utilisées pour évaluer la juste valeur des actions de préférence à la date d'attribution

La juste valeur en date d'attribution des droits attribués aux salariés au titre du plan a été calculée en appliquant le modèle Monte-Carlo. Les données utilisées pour évaluer les justes valeurs en date d'attribution des plans fondés sur des actions ont été les suivantes :

	Actions E
Juste valeur en date d'attribution (€)	9,62
Cours de l'action en date d'attribution (€)	14,03
Nombre de bénéficiaires	55
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations d'État) :	
1 an	-0,30%
2 ans	-0,27%
3 ans	-0,21%

E.3 Charges comptabilisées au compte de résultat

En milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Actions gratuites sans conditions de performance	2 409	1 551	3 485
Actions de préférence et actions gratuites avec conditions de performance	2 243	1 492	3 051
Total	**4 652**	**3 043**	**6 536**

F. Immobilisations incorporelles et corporelles

Immobilisations incorporelles

Les immobilisations incorporelles sont constituées :

- d'un écart d'acquisition résiduel au titre d'ElecLink de 20 392 milliers euros comptabilisé au 31 décembre 2017, résultant de la comptabilisation d'un passif d'impôt différé du même montant conformément à IAS 12 ;
- d'un montant de 119 955 milliers d'euros au titre d'ElecLink (correspondent à l'estimation de la juste valeur à la date de l'acquisition d'ElecLink en 2016 de la licence et de l'exemption accordées à ElecLink par les régulateurs nationaux d'Energie qui sera amortie à partir de la date de mise en exploitation de l'interconnexion) ; ainsi que
- d'un montant de 29 867 milliers d'euros au titre du droit d'utilisation des contrats de location en application d'IFRS 16.

Immobilisations corporelles

Les immobilisations propres sont constituées principalement du parc de matériel roulant des filiales Europorte et des travaux de construction du projet ElecLink.

Les acquisitions d'immobilisations au cours du premier semestre 2019 sont constituées principalement des travaux de construction du projet d'ElecLink.

Immobilisations corporelles en Concession et d'Europorte

Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur de ses actifs corporels ou incorporels au titre des activités de la Concession et d'Europorte au 30 juin 2019.

Immobilisations corporelles d'ElecLink

Au 30 juin 2019, le Groupe a procédé à un test de valeur d'utilité de l'UGT représentée par ElecLink. Ce test, effectué conformément aux règles et méthodes comptables décrites à la note F des états financiers consolidés au 31 décembre 2018 figurant à la section 2.2.1 du Document de Référence 2018 et en appliquant un WACC de 7,78 %, confirme que la valeur d'utilité de l'ensemble des actifs de l'UGT ElecLink est supérieure à sa valeur comptable 30 juin 2019. En effectuant ces tests de valorisation, le Groupe s'est basé sur les meilleures estimations dont il disposait à la date de clôture des comptes et des tests de sensibilité ont été réalisés. Cependant, compte tenu de la construction en cours du projet ElecLink et du contexte actuel, notamment lié au Brexit, les hypothèses sur lesquelles ces estimations sont assises sont, de par leur nature, encore incertaines et les réalisations pourraient s'avérer différentes de ces estimations.

G. Financement et instruments financiers

G.1 Dettes financières

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

En milliers d'euros	31 décembre 2018 publié	31 décembre 2018 recalculé *	Reclasse-ment	Encaisse-ment	Rembourse-ment	Intérêts, indexation et frais	30 juin 2019
Obligations Sénior Garanties	529 577	529 577	–	–	–	2 134	531 711
Emprunt à Long Terme	4 217 050	4 212 130	(25 827)	–	–	19 814	4 206 117
Emprunt Europorte	12 025	12 025	(932)	12 025	(12 025)	–	11 093
Total emprunts non courants	**4 758 652**	**4 753 732**	**(26 759)**	**12 025**	**(12 025)**	**21 948**	**4 748 921**
Emprunt à Long Terme	49 526	49 466	25 827	–	(24 188)	117	51 222
Emprunt Europorte	530	530	932	–	(530)	–	932
Intérêts courus sur emprunts:							
Emprunt à Long Terme	5 038	5 032	–	–	–	(17)	5 015
Emprunt Europorte	–	–	–	–	–	3	3
Total emprunts courants	**55 094**	**55 028**	**26 759**	**–**	**(24 718)**	**103**	**57 172**
Total	**4 813 746**	**4 808 760**	**–**	**12 025**	**(36 743)**	**22 051**	**4 806 093**

* *Les emprunts au 31 décembre 2018 (calculés au taux de change de 1 £= 1,118 €) ont été recalculés au taux de change 30 juin 2019 (soit 1 £=1,115 €) pour faciliter la comparaison.*

Emprunt Europorte

L'emprunt Europorte, d'un montant total de 12,6 millions d'euros au 31 décembre 2018, correspondait à un emprunt bancaire contracté en 2012 par Europorte SAS dans le cadre du financement de l'acquisition de certaines locomotives par ses filiales. La dernière échéance de cet emprunt d'un montant de 12 millions d'euros, due le 28 juin 2019, a été refinancée à cette date par un nouvel emprunt du même montant. Ce nouvel emprunt porte intérêt à un taux fixe de 2,51 % et est remboursable sur une période de sept ans.

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 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.

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

En milliers d'euros	31 décembre 2018	* Variations de la valeur de marché	Différence de change	30 juin 2019
Contrats libellés en euros	545 456	211 555	–	757 011
Contrats libellés en livres	202 942	33 257	(457)	235 742
Total	**748 398**	**244 812**	**(457)**	**992 753**

* *Enregistrées directement en capitaux propres.*

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

En milliers d'euros	31 décembre 2018	Recyclage de la résiliation partielle juin 2017	Variations de la valeur de marché	Différence de change	30 juin 2019
Contrats libellés en euros	796 804	(20 797)	211 555	–	987 562
Contrats libellés en livres	359 869	(7 679)	33 257	(612)	384 835
Total	**1 156 673**	**(28 476)**	**244 812**	**(612)**	**1 372 397**

Au premier semestre 2019, ces instruments dérivés ont généré une charge de 28 millions d'euros enregistrée au compte de résultat (premier semestre 2018 : une charge de 28 millions d'euros).

G.3 Autres actifs financiers

En milliers d'euros	30 juin 2019	31 décembre 2018
Obligations G2	331 755	332 711
Autres*	39 832	25 762
Total non courant	**371 587**	**358 473**
Intérêt courus sur les obligations G2	199	199
Total courant	**199**	**199**

* *Dont 19 940 milliers d'euros détenus sur un compte DSRA conformément aux termes du Trust Deed pour les Obligations Sénior Garanties.*

Au cours du premier semestre 2019, le Groupe a versé un montant de 14 millions d'euros au titre d'une caution relative au projet ElecLink.

G.4 Autres dettes financières

En milliers d'euros	30 juin 2019	31 décembre 2018
Frais sur opérations financières	33 123	36 181
Obligations locatives IFRS 16	15 034	21 025
Total non courant	**48 157**	**57 206**
Frais sur opérations financières	17 580	17 833
Obligations locatives IFRS 16	15 330	18 041
Total courant	**32 910**	**35 874**

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 2018.

Au 30 juin 2019

En milliers d'euros		Valeur comptable							Juste valeur			
Classes d'instruments financiers	**Note**	**Actifs évalués à la juste valeur par résultat**	**Actifs financiers à la juste valeur par capitaux propres**	**Titres au coût amorti**	**Créances au coût amorti**	**Instruments dérivés de couverture**	**Passifs au coût amorti**	**Total de la valeur nette comptable**	**Niveau 1**	**Niveau 2**	**Niveau 3**	**Total**
Actifs financiers évalués à la juste valeur												
Autres actifs financiers non-courants		–	–	–	–	–	–	**–**	–	–	–	**–**
Actifs financiers non évalués à la juste valeur												
Autres actifs financiers non-courants / courants	G.3	–	–	371 786	–	–	–	**371 786**	–	–	390 885	**390 885**
Clients et comptes rattachés		–	–	–	106 907	–	–	**106 907**	–	–	–	**–**
Trésorerie et équivalents de trésorerie		485 239	–	–	–	–	–	**485 239**	485 239	–	–	**485 239**
Passifs financiers évalués à la juste valeur												
Instruments dérivés de taux	G.2	–	–	–	–	992 753	–	**992 753**	–	992 753	–	**992 753**
Passifs financiers non évalués à la juste valeur												
Dettes financières	G.1	–	–	–	–	–	4 806 093	**4 806 093**	–	577 659	5 691 110	**6 268 769**
Autres dettes financières	G.4	–	–	–	–	–	81 067	**81 067**	–	–	–	**–**
Dettes d'exploitation		–	–	–	–	–	219 285	**219 285**	–	–	–	**–**

Au 30 juin 2019, 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 2018, et en tenant compte de l'évolution des courbes de taux au 30 juin 2019, à l'exception de la juste valeur des Obligations Sénior Garanties de 578 millions d'euros qui sont désormais évaluées sur la base de données observables sur un marché actif de négociations de gré à gré. En conséquence, un transfert de juste valeur de niveau 3 à niveau 2 a été effectué au 30 juin 2019.

G.6 Coût de l'endettement financier net

En milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	1 324	859	1 733
Total produits financiers	**1 324**	**859**	**1 733**
Intérêts sur emprunts avant couverture : Emprunt à Long Terme et autre	(83 587)	(83 898)	(166 838)
Étalement des coûts de rupture des instruments de couverture	(28 476)	(28 415)	(56 723)
Intérêts sur emprunts : Getlink	(9 972)	(1 495)	(7 922)
Intérêts sur emprunts : Europorte	(271)	(294)	(577)
Immobilisation d'intérêts sur le financement du projet ElecLink	10 176	6 370	14 921
Ajustement pour taux effectif	(5 905)	(3 742)	(8 496)
Sous-total	**(118 035)**	**(111 474)**	**(225 635)**
Indexation du nominal sur l'inflation	(16 591)	(24 947)	(45 356)
Total du coût de l'endettement financier brut après couverture	**(134 626)**	**(136 421)**	**(270 991)**
Total du coût de l'endettement financier net	**(133 302)**	**(135 562)**	**(269 258)**

L'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé au 30 juin 2019 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 2018.

G.7 Autres produits et (charges) financiers

En milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018**	Exercice 2018
Gains de change latents *	5 553	3 293	16 017
Autres gains de change	3 800	1 762	9 746
Produits d'intérêts sur les obligations détenues par le Groupe	5 663	4 124	9 310
Autres	–	138	973
Autres produits financiers	**15 016**	**9 317**	**36 046**
Charges financières liées aux opérations financières :			
Frais des opérations de refinancement	15	(7)	(1 740)
Frais sur acquisition des obligations	–	(2 779)	(2 770)
Sous-total	**15**	**(2 786)**	**(4 510)**
Pertes de change latentes *	(4 571)	(3 710)	(16 487)
Autres pertes de change	(4 148)	(1 422)	(7 442)
Charges d'intérêts sur contrats de location IFRS 16	(644)	(923)	(1 699)
Autres	(15)	(19)	(37)
Autres charges financières	**(9 363)**	**(8 860)**	**(30 175)**
Total	**5 653**	**457**	**5 871**
Dont gains/(pertes) latents nets	*982*	*(417)*	*(470)*

* *Essentiellement issus de la réévaluation des créances et dettes intragroupes.*
** *Les données au 30 juin 2018 ont été retraitées sous IFRS 16 « Contrats de location » comme présentés à la note B.3.1 ci-dessus.*

H. Capitaux propres et résultat par action

H.1 Évolution du capital social

En euros	30 juin 2019	31 décembre 2018
550 000 000 actions ordinaires d'une valeur nominale chacune de 0,40€, entièrement libérées	220 000 000,00	220 000 000,00
Actions de préférence de catégorie B d'une valeur nominale chacune de 0,01€, entièrement libérées	–	0,28
Actions de préférence de catégorie C d'une valeur nominale chacune de 0,01€, entièrement libérées	–	6,92
Actions de préférence de catégorie D d'une valeur nominale chacune de 0,01€, entièrement libérées	11,27	–
Total	**220 000 011,27**	**220 000 007,20**

Au cours du premier semestre 2019 :

- 28 actions de préférence de catégorie B créées dans le cadre du programme 2014 des actions de préférence convertibles en actions ordinaires et 692 actions de préférence de catégorie C créées dans le cadre du programme 2015 des actions de préférence convertibles en actions ordinaires ont été annulées ; et
- 1 127 actions de préférence de catégorie D créées dans le cadre du programme 2018 des actions de préférence convertibles en actions ordinaires ont été créées.

Les plans des actions de préférence convertibles en actions ordinaires sont décrits à la note E.5.3 de l'annexe aux états financiers consolidés au 31 décembre 2018.

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 2019	14 834 926	420 000	**15 254 926**
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(958 904)	–	**(958 904)**
Exercice des options de souscription	(261 970)	–	**(261 970)**
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité	–	(217 766)	**(217 766)**
Au 30 juin 2019	**13 614 052**	**202 234**	**13 816 286**

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'options d'achat d'actions et d'attributions d'actions gratuites.

H.3 Profit / (perte) par action

H.3.1 Calcul du nombre d'actions

	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Nombre moyen pondéré :			
– d'actions ordinaires émises	550 000 000	550 000 000	550 000 000
– d'actions propres	(14 519 188)	(15 870 291)	(15 689 634)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)	**535 480 812**	**534 129 709**	**534 310 366**
– effet des options de souscription	236 350	371 498	341 284
– effet des actions gratuites	2 312 365	2 913 188	2 918 944
– effet des actions de préférence	2 700 000	1 118 774	1 561 627
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)	**5 248 715**	**4 403 460**	**4 821 855**
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)	**540 729 527**	**538 533 169**	**539 132 221**

Les calculs ont été effectués sur la base de :

- l'hypothèse d'exercice de toutes les options de souscription attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2019. L'exercice de ces options reste conditionné aux critères décrits à la note E.5.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018 ;
- l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions gratuites attribuées aux salariés. Au premier semestre 2019, 527 800 des actions gratuites attribuées en 2015 et 2018 ont été acquises par les salariés et 447 750 nouvelles actions gratuites ont été attribuées (voir note E.1 ci-dessus). Les caractéristiques des actions gratuites sont décrites à la note E.5.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018, et
- l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions de préférence gratuites attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2019. La conversion de ces actions de préférence reste conditionnée à l'atteinte des objectifs et des critères de présence décrits à la note E.5.3 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018.

H.3.2 Résultat net par action

	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Part du Groupe : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (C)	40 605	38 929	130 320
Résultat net par action (en euros) (C/A)	**0,08**	**0,07**	**0,24**
Résultat net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))	**0,08**	**0,07**	**0,24**
Activités poursuivies : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (D)	40 662	38 925	130 386
Résultat net par action (en euros) (D/A)	**0,08**	**0,07**	**0,24**
Résultat net par action après dilution (en euros) (D/(A+B))	**0,08**	**0,07**	**0,24**
Activités non poursuivies : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (E)	(57)	4	(66)
Résultat net par action (en euros) (E/A)	**(0,00)**	**0,00**	**(0,00)**
Résultat net par action après dilution (en euros) (E/(A+B))	**(0,00)**	**0,00**	**(0,00)**

H.4 Détail des réserves consolidées par origine

En milliers d'euros	30 juin 2019	31 décembre 2018
Contrats de couverture	(1 372 397)	(1 156 673)
Stock options, actions gratuites, actions de préférence et actions propres	(92 682)	(101 949)
Retraite	(59 218)	(38 264)
Impôts différés	86 429	92 305
Report à nouveau	780 769	843 464
Total	**(657 099)**	**(361 117)**

Dividende

Le 18 avril 2019, l'assemblée générale ordinaire de Getlink SE a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2018, d'un montant de 0,36 centimes d'euro par action. Ce dividende a été versé le 28 mai 2019 pour un montant total de 193 millions d'euros.

I. Impôts sur les bénéfices

I.1 Impôts comptabilisés au compte de résultat

En milliers d'euros	1er semestre 2019	1er semestre 2018	Exercice 2018
Impôts courants :			
Impôts sur bénéfices	(2 505)	(1 913)	(3 582)
Taxes sur les dividendes	–	–	34
Total des impôts courants	**(2 505)**	**(1 913)**	**(3 548)**
Impôt différé	6 389	4 874	4 614
Total	**3 884**	**2 961**	**1 066**

L'impôt sur les bénéfices est déterminé en appliquant au résultat du semestre le taux effectif d'impôt estimé sur la base des prévisions internes pour l'ensemble de l'exercice. Le taux effectif d'impôt est de 10,6 % au premier semestre 2019 (premier semestre 2018 : 8,2 %) dû à l'impact de l'activation d'impôt différé au titre des déficits fiscaux.

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

			2019 impact sur :			
En milliers d'euros	Au 31 décembre 2018 publié	Au 31 décembre 2018 recalculé	le résultat	le bilan	l'état du résultat global	Au 30 juin 2019
Effets fiscal des différences temporelles liées aux :						
Immobilisations	154 722	155 165	(3 700)	–	–	**151 465**
Écart d'acquisition ElecLink	(20 392)	(20 392)	–	–	–	**(20 392)**
Sursis d'imposition du profit de restructuration	(352 353)	(352 353)	–	–	–	**(352 353)**
Contrats de couverture	89 111	89 110	–	–	(7 001)	**82 109**
Pertes fiscales	332 062	331 251	10 089	–	–	**341 340**
Autres	7 208	7 392	–	–	1 125	**8 517**
Actifs / (passifs) d'impôts nets	**210 358**	**210 173**	**6 389**	**–**	**(5 876)**	**210 686**

J. Événements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2019

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 1er janvier 2019 au 30 juin 2019, 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 22 juillet 2019

KPMG Audit *Département de KPMG S.A.*	Mazars
Philippe Cherqui *Associé*	**Francisco Sanchez** *Associé*

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2019

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 évènements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les états financiers consolidés semestriels résumés, des principales transactions entre parties liées ainsi qu'une description des principaux risques et des principales incertitudes pour les six mois restants de l'exercice.

Jacques Gounon,
Président-Directeur général de Getlink SE,
22 juillet 2019

GETLINK SE
Société Européenne au capital de 220 000 011,27 €
483 385 142 R.C.S. Paris
LEI : 9695007ZEQ7M0OE74G82
3, rue La Boétie
75008 Paris – France
www.getlinkgroup.com