



**RAPPORT
FINANCIER
SEMESTRIEL**
AU 30 JUIN 2022



2022

GETLINK SE



SOMMAIRE

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2022	1
Contexte de la préparation du rapport financier semestriel.....	1
Analyse du compte de résultat consolidé.....	1
Analyse du bilan consolidé	8
Analyse des flux de trésorerie consolidés.....	9
Autres indicateurs financiers	10
Covenants liés à la dette du Groupe.....	10
Perspectives	11
Risques.....	12
Parties liées	12
ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS	13
Compte de résultat consolidé.....	13
État du résultat global consolidé.....	13
Bilan consolidé	14
Tableau de variation des capitaux propres consolidé	15
Tableau de flux de trésorerie consolidé.....	16
Notes annexes	17
A. Événements importants.....	17
B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables	18
C. Périmètre de consolidation	19
D. Données opérationnelles	20
E. Charges et avantages du personnel.....	24
F. Immobilisations incorporelles et corporelles.....	26
G. Financement et instruments financiers.....	27
H. Capitaux propres et résultat par action	31
I. Impôts sur les bénéfices.....	32
J. Événements postérieurs à la clôture de la période.....	33
RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2022	34
ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2022	35

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 du 1^{er} janvier 2022 au 30 juin 2022 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards).

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, se reporter à la note C.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2021 figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2021.

RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITÉ AU 30 JUIN 2022**CONTEXTE DE LA PRÉPARATION DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL**

La levée progressive au cours du premier semestre 2022 par les gouvernements britannique et français des restrictions de passage aux frontières et de quarantaine liée au Covid-19 pour les voyageurs internationaux a considérablement amélioré les résultats du Groupe par rapport à la même période en 2021 (où d'importantes restrictions étaient toujours en place). La marge d'exploitation (EBITDA) du Groupe au premier semestre 2022 a été supérieure au niveau de 2019 avant la pandémie à taux de change équivalent, malgré des niveaux de trafic restant inférieurs à ceux de 2019, notamment pour les Navettes Passagers et Eurostar. Ce résultat a été obtenu grâce à l'application efficace de la stratégie de *yield management* du Groupe et aux mesures mises en place par le Groupe pour adapter sa capacité aux changements de la demande de trafic, contrôler ses coûts et protéger sa trésorerie.

La gestion prudente de la trésorerie du Groupe, malgré les difficultés des deux dernières années, lui assure une liquidité solide, avec une trésorerie nette disponible au 30 juin 2022 de 597 millions d'euros, qui devrait lui permettre d'assurer le service de sa dette sur le reste de l'année 2022 et en 2023 et de financer ses activités.

Après la mise en œuvre des nouveaux contrôles frontaliers liés au Brexit pour l'entrée dans l'Union européenne au début de l'année 2021, la mise en œuvre des nouveaux dispositifs de contrôles frontaliers pour l'entrée au Royaume-Uni est partiellement en place à la frontière depuis le 1^{er} janvier 2022. Les clients s'habituent désormais à ces nouvelles règles, et la planification anticipée du Groupe pour développer de nouveaux systèmes et services afin d'accompagner ce changement majeur dans les procédures du commerce international y a joué un rôle important.

L'impact géopolitique de la situation en Ukraine depuis février 2022, aggravé pendant le premier semestre 2022 par la stratégie stricte du zéro-covid et les confinements y afférents en Chine, ont commencé à avoir des répercussions importantes sur l'économie mondiale en termes d'inflation et de coûts énergétiques plus élevés, ainsi que sur les retards et les pénuries des chaînes d'approvisionnement. À ce jour, l'impact principal direct sur le Groupe a été d'augmenter certains coûts, notamment les coûts de l'énergie de traction d'Eurotunnel et d'Europorte, et d'augmenter les charges financières sur les tranches de l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel qui sont indexées sur l'inflation.

Au cours du premier semestre 2022, le Groupe a refinancé avec succès la tranche C2A de l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel dans le cadre de l'optimisation continue de sa structure de financement, évitant ainsi une augmentation significative des charges financières qui aurait pris effet au second semestre de l'année.

Le 25 mai 2022, la filiale du Groupe, ElecLink, a démarré l'exploitation commerciale de son interconnexion électrique de 1 GW, transportant l'électricité entre Grande-Bretagne et la France.

Plus de détails sur l'évolution récente des résultats du Groupe et sur l'impact de la pandémie de Covid sur les activités d'Eurotunnel sont donnés dans les sections ci-dessous et dans les notes A et D.7 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2022.

ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux périodes, le compte de résultat consolidé du premier semestre 2021 présenté dans ce rapport d'activité semestriel a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat du premier semestre 2022, soit 1 £=1,182 €.

Grâce à la levée progressive des restrictions de circulation internationale et au démarrage d'ElecLink au cours du premier semestre 2022, le chiffre d'affaires consolidé du Groupe s'élève à 577 millions d'euros, en progression de 249 millions d'euros (76 %) par rapport à 2021, dont 35 millions d'euros générés par ElecLink entre le 25 mai et le 30 juin 2022, dans un contexte de marché exceptionnel. Hors la contribution d'ElecLink, le chiffre d'affaires du premier semestre 2022 dépasse 2019 d'un montant de 12 millions d'euros. Les charges d'exploitation, qui s'élèvent à 268 millions d'euros, sont en augmentation de 37 millions d'euros (16 %) par rapport à 2021 reflétant la reprise du trafic d'Eurotunnel et la hausse des coûts énergétiques. L'EBITDA est en amélioration de 208 millions d'euros à 309 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021 et supérieur de 49 millions d'euros par rapport au premier semestre 2019 (dont 34 millions d'euros grâce à la contribution d'ElecLink au premier semestre 2022 reflétant les conditions de marché exceptionnelles). À 222 millions d'euros, le résultat opérationnel des six premiers mois de 2022 est en hausse de 215 millions d'euros par rapport à 2021. Après prise en compte des frais financiers nets en augmentation de 43 millions d'euros en raison principalement de l'impact de la hausse significative des taux d'inflation sur la tranche indexée de la dette, le résultat avant impôts des activités poursuivies du Groupe pour le premier semestre 2022 est un profit de 45 millions d'euros, soit une amélioration de 172 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021.

Après prise en compte d'un produit d'impôt de 7 millions d'euros, le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2022 s'élève à un profit de 52 millions d'euros, par rapport à une perte de 124 millions d'euros au premier semestre 2021, soit une amélioration de 176 millions d'euros.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

Rapport semestriel d'activité

En millions d'euros	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Variation		1er semestre 2021
Amélioration / (détérioration) du résultat		*recalculé	M€	%	publié
Taux de change €/£	1,182	1,182			1,157
Eurotunnel	474	262	212	+81%	260
Europorte	68	66	2	+3%	66
ElecLink	35	–	35	–	–
Chiffre d'affaires	577	328	249	+76%	326
Autres produits**	–	4	(4)	-100%	4
Produits d'exploitation	577	332	245	+74%	330
Eurotunnel	(214)	(179)	(35)	-20%	(178)
Europorte	(53)	(52)	(1)	-2%	(52)
ElecLink	(1)	–	(1)	–	–
Charges d'exploitation	(268)	(231)	(37)	-16%	(230)
Marge d'exploitation (EBITDA)	309	101	208	+206%	100
Amortissements	(95)	(92)	(3)	-3%	(92)
Résultat opérationnel courant	214	9	205	–	8
Autres produits/charges opérationnels nets	8	(2)	10	–	(2)
Résultat opérationnel (EBIT)	222	7	215	–	6
Coût de l'endettement financier net	(197)	(135)	(62)	-46%	(133)
Autres produits financiers nets	20	1	19		1
Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit/(perte)	45	(127)	172		(126)
Impôts sur les bénéfices	7	3	4		3
Résultat net des activités poursuivies : profit/(perte)	52	(124)	176		(123)
Résultat net des activités non poursuivies : profit	–	–	–		–
Résultat net consolidé : profit/(perte)	52	(124)	176		(123)
<i>EBITDA (hors autres produits) / chiffre d'affaires</i>	<i>53,6%</i>	<i>29,6%</i>	<i>24 pts</i>		<i>29,4%</i>

* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2022 (1£ = 1,182 €).

** Au premier semestre 2021, le Groupe a comptabilisé un montant de 4 millions d'euros relatifs à l'indemnisation des perturbations causées par le mouvement social des douaniers en 2019 dans le cadre d'un accord conclu avec l'État français.

1 SEGMENT EUROTUNNEL

Ce segment regroupe les activités des sociétés du sous-groupe Eurotunnel, ainsi que celles de la société mère du Groupe, Getlink SE et ses autres filiales directes hors Europorte et ElecLink. Eurotunnel, qui représente le cœur de métier du Groupe, exploite et commercialise directement un Service de Navettes dans le Tunnel et donne accès, moyennant péage, à la circulation des Trains à Grande Vitesse Voyageurs (Eurostar) et des Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires à travers le Réseau Ferroviaire.

En millions d'euros	1er semestre 2022	1er semestre 2021*	Variation	
Amélioration / (détérioration) du résultat			M€	%
Taux de change €/£	1,182	1,182		
Navettes	335	190	145	+76%
Réseau Ferroviaire	129	67	62	+93%
Autres revenus	10	5	5	+100%
Chiffre d'affaires	474	262	212	+81%
Achats et charges externes	(123)	(91)	(32)	-35%
Charges de personnel	(91)	(88)	(3)	-3%
Charges d'exploitation	(214)	(179)	(35)	-20%
Marge d'exploitation (EBITDA)	260	83	177	+213%
<i>EBITDA (hors autres produits) / chiffre d'affaires</i>	<i>55%</i>	<i>32%</i>	<i>23 pts</i>	
Autres produits **	–	4	(4)	-100%
EBITDA Eurotunnel	260	87	173	+199%

* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2022 (1£ = 1,182 €).

** Autres produits perçus en 2021 au titre de l'exercice 2019.

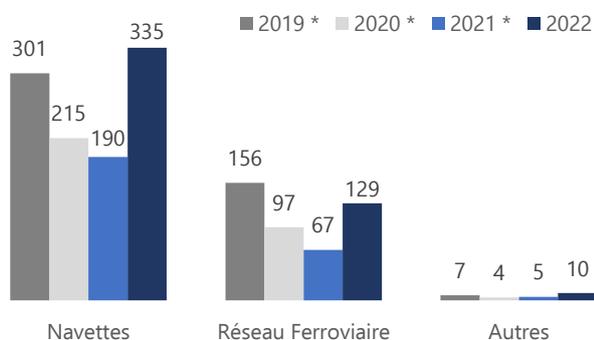
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

Rapport semestriel d'activité

La crise sanitaire et les mesures de confinement strictes prises par les gouvernements ont lourdement impacté le trafic et l'organisation des activités d'Eurotunnel depuis mi-mars 2020. Le trafic des Navettes Passagers et le trafic Eurostar restent touchés par les effets de la pandémie au premier semestre 2022 mais dans une moindre mesure qu'en 2021.

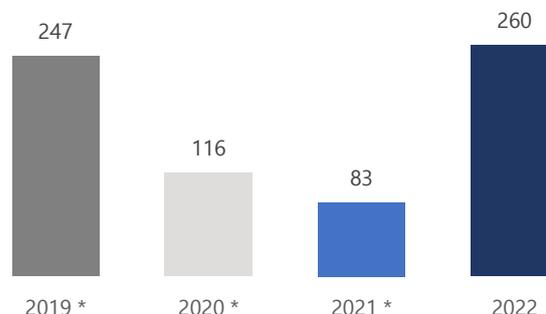
Les graphiques suivants illustrent l'évolution depuis 2019 du chiffre d'affaires et de l'EBITDA aux premiers semestres du segment Eurotunnel :

Chiffre d'affaires Eurotunnel par activité (m€)



EBITDA Eurotunnel (m€)

hors autres produits en 2019



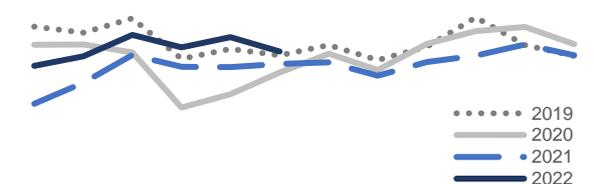
* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2022 (1£ = 1,182 €).

1.1 CHIFFRE D'AFFAIRES DU SEGMENT EUROTUNNEL

Le chiffre d'affaires du segment, qui représente 82 % du chiffre d'affaires du Groupe au premier semestre 2022, s'élève à 474 millions d'euros, en hausse de 81 % par rapport à 2021.

Les graphiques suivants illustrent l'évolution mensuelle des volumes de trafic sur la période de janvier 2019 à juin 2022 :

Navettes Camions : volume



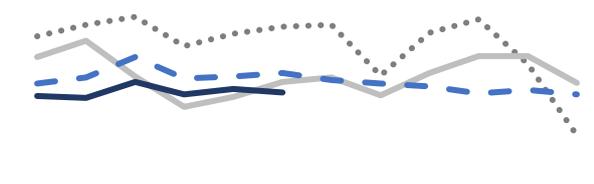
Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

Navettes Passagers : volumes voitures et autocars



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

Trains de marchandises



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

Passagers Eurostar



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

1.1.1 Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Variation
Navettes Camions	766 833	646 372	19%
Navettes Passagers :			
Voitures *	862 671	247 957	248%
Autocars	9 788	3 411	187%

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

À 335 millions d'euros au premier semestre 2022, le chiffre d'affaires du Service Navettes est en hausse de 76 % par rapport à 2021.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

Rapport semestriel d'activité

Navettes Camions

Le trafic des Navettes Camions au premier semestre 2022, en comparaison avec le premier semestre 2021, a bénéficié d'un effet de base positif dû à l'impact des conséquences du Brexit intervenu au 1^{er} janvier 2021 ainsi que de l'interruption du trafic des navires P&O le 17 mars et sa reprise progressive à compter du 26 avril 2022 qui a perturbé le marché du Déroit durant cette période. Le marché est en progression de 6 % au premier semestre 2022 et la part de marché du service Navettes Camions est en hausse à 43,6 % (38,9 % au premier semestre 2021). Avec 766 833 camions transportés, le trafic d'Eurotunnel est en progression de 19 % par rapport au premier semestre 2021 mais reste cependant toujours inférieur à 2019 de 5 %.

Navettes Passagers

La levée progressive des restrictions de voyage a généré un rebond du marché du Déroit au premier semestre 2022, en hausse de 288 % par rapport au premier semestre 2021 et le trafic voitures d'Eurotunnel, boosté par le transfert des trafics de P&O pendant la période, a progressé de 248 %. Impacté en première partie de la période par le maintien en place des dernières restrictions de voyage, le trafic voitures d'Eurotunnel au premier semestre 2022 reste inférieur de 24 % à la même période en 2019. Ayant bénéficié d'avantages en matière de sécurité pendant la crise sanitaire, la part de marché du trafic voitures d'Eurotunnel est en diminution de 9 points par rapport à l'année précédente, à 69,6 % mais reste néanmoins supérieure aux niveaux observés avant la crise sanitaire.

Dans un marché en progression de 266 %, le trafic autocars d'Eurotunnel est en hausse de 187 % sur le premier semestre 2022. La part de marché des autocars du service Navettes Passagers du premier semestre 2022 est en diminution de 16 points par rapport à l'année précédente, à 59,4 % (75,6 % au premier semestre 2021) mais reste supérieure aux niveaux d'avant Covid.

1.1.2 Réseau Ferroviaire

Trafic	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	3 302 935	202 022	>x16
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de trains	754	873	-14%

* 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, RailAdventure et Europorte) ayant emprunté le Tunnel.

Au premier semestre 2022, l'utilisation du Réseau Ferroviaire du Tunnel par les trains à grande vitesse d'Eurostar et par les trains de marchandises transmanche a généré un revenu de 129 millions d'euros, en augmentation de 93 % par rapport à 2021 porté par la reprise progressive des trafics voyageurs entre les différents pays desservis par l'Eurostar.

3 302 935 voyageurs Eurostar ont emprunté le Tunnel au premier semestre 2022, 16 fois plus que la période comparable de 2021 et atteignent 62 % des niveaux observés en 2019 avant la crise sanitaire. Le lancement au mois d'avril d'une troisième rotation quotidienne directe entre Londres et Amsterdam et Rotterdam contribue à cette augmentation.

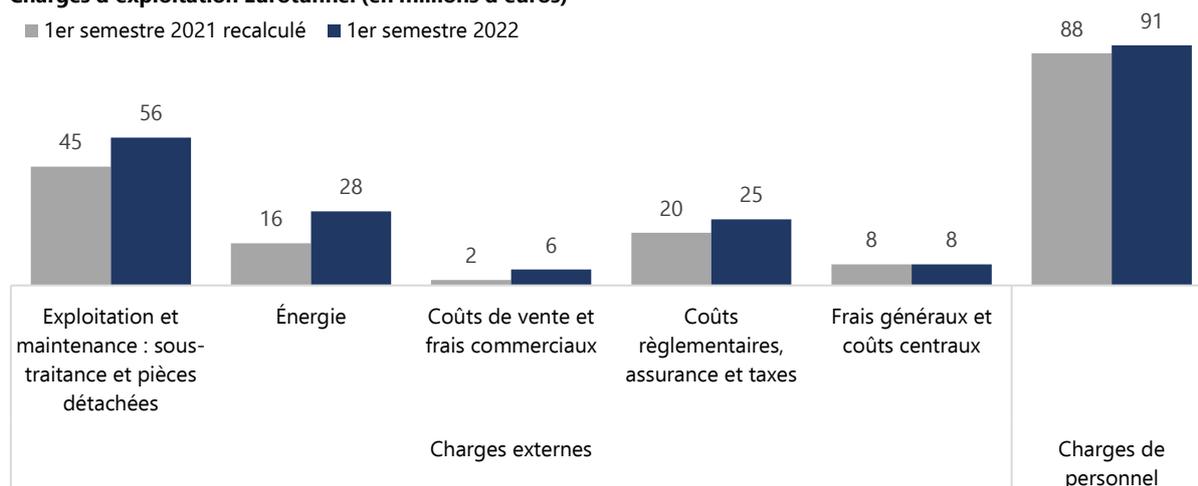
Malgré le développement d'un trafic important par Groupe CAT pour le compte de Toyota, au premier semestre 2022, le fret ferroviaire transmanche reste marqué par la perturbation des chaînes logistiques internationales notamment celles liées aux semi-conducteurs et enregistre une baisse de trafic de 14 % par rapport au premier semestre 2021.

1.2 CHARGES D'EXPLOITATION DU SEGMENT EUROTUNNEL

À 214 millions d'euros au premier semestre 2022, les charges d'exploitation sont en augmentation de 20 % par rapport à 2021. Cette hausse de 35 millions d'euros est notamment générée par la reprise de l'activité par rapport au premier semestre 2021 ainsi que par une augmentation des coûts de l'énergie à hauteur de 12 millions d'euros, dont 9 millions d'euros en raison de la hausse des prix énergétiques.

Charges d'exploitation Eurotunnel (en millions d'euros)

■ 1er semestre 2021 recalculé ■ 1er semestre 2022



2 SEGMENT EUROPORTE

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

En millions d'euros	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Variation M€
Amélioration / (détérioration) du résultat			
Chiffre d'affaires	68	66	2
Achats et charges externes	(26)	(26)	-
Charges de personnel	(27)	(26)	(1)
Charges d'exploitation	(53)	(52)	(1)
Marge d'exploitation (EBITDA)	15	14	1

Au premier semestre 2022, Europorte a enregistré une progression de son chiffre d'affaires de 2 millions d'euros et de son EBITDA de 1 million d'euros. Cette croissance résulte principalement de l'effet de nouveaux services notamment le nouveau service international entre Sète (France) et Cologne (Allemagne).

3 SEGMENT ELECLINK

Au premier semestre 2022, la construction du projet EleLink, débutée en 2016, a été achevée avec la mise en exploitation le 25 mai 2022 de l'interconnexion électrique de 1 GW entre la France et la Grande-Bretagne.

Les coûts directement attribuables au projet de 938 millions d'euros au 30 juin 2022, dont 52 millions d'euros au premier semestre 2022, ont été mis en service le 25 mai 2022.

Entre le début de l'exploitation commerciale fin mai et le 30 juin 2022, EleLink a généré des revenus à hauteur de 35 millions d'euros et un EBITDA de 34 millions d'euros. Ces revenus proviennent principalement de ventes de capacité de l'interconnecteur.

En millions d'euros	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Variation M€
Amélioration / (détérioration) du résultat			
Chiffre d'affaires	35	-	35
Achats et charges externes	-	-	-
Charges de personnel	(1)	-	(1)
Charges d'exploitation	(1)	-	(1)
Marge d'exploitation (EBITDA)	34	-	34

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

Rapport semestriel d'activité

4 MARGE D'EXPLOITATION (EBITDA)

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

<i>En millions d'euros</i>	Eurotunnel	Europorte	ElecLink	Total Groupe
EBITDA 1er semestre 2021 *	87	14	–	101
Amélioration / (détérioration) :				
Chiffre d'affaires	212	2	35	249
Autres produits	(4)	–	–	(4)
Charges d'exploitation	(35)	(1)	(1)	(37)
Total variations	173	1	34	208
EBITDA 1er semestre 2022	260	15	34	309

* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2022 (1£ = 1,182 €).

Grâce à l'impact sur les trafics d'Eurotunnel de la levée progressive des restrictions de voyages et à la première contribution d'ElecLink à la suite de son démarrage le 25 mai 2022, la marge d'exploitation (EBITDA) consolidée du Groupe a plus que triplé par rapport à 2021 (206 %) et s'élève à 309 millions d'euros au premier semestre 2022. L'EBITDA du premier semestre 2022 est supérieur de 49 millions d'euros à celui de 2019, l'année de référence avant la crise sanitaire.

5 RÉSULTAT OPÉRATIONNEL (EBIT)

À 95 millions d'euros, les dotations aux amortissements sont en hausse de 3 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021, conséquence essentiellement de la mise en service d'ElecLink le 25 mai 2022.

Le résultat opérationnel courant pour le premier semestre 2022 est de 214 millions d'euros, en progression de 205 millions d'euros par rapport à 2021.

Le résultat opérationnel du premier semestre 2022 est en amélioration de 215 millions d'euros par rapport à 2021, à 222 millions d'euros.

6 FRAIS FINANCIERS NETS

À 197 millions d'euros pour les six premiers mois de 2022, le coût de l'endettement financier net est en hausse de 62 millions d'euros par rapport à 2021 à taux de change constant. Cette hausse résulte pour l'essentiel des effets de la hausse significative des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette (+57 millions d'euros) ainsi que l'arrêt de la capitalisation de l'intérêt d'ElecLink au moment de la mise en exploitation de l'interconnexion fin mai (2 millions d'euros).

Les autres produits financiers nets d'un montant de 20 millions d'euros au premier semestre 2022 intègrent notamment le produit d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe (11 millions d'euros, en hausse de 6 millions d'euros du fait de la hausse des taux d'inflation), la décote réalisée sur la résiliation partielle des contrats de couverture dans le cadre du refinancement de la tranche C2A de l'Emprunt à Long Terme d'un montant de 4 millions d'euros (voir note A.3 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2022), une variation positive de la part inefficace des instruments de couvertures de 5 millions d'euros ainsi que des gains de change nets à hauteur de 2 millions d'euros (2021 : pertes de 2 millions d'euros).

7 RÉSULTAT NET CONSOLIDÉ

Le résultat avant impôts des activités poursuivies du Groupe pour le premier semestre 2022 est un profit de 45 millions d'euros, en amélioration de 172 millions d'euros par rapport à 2021 à taux de change constant. L'évolution du résultat des activités poursuivies avant impôts par segment d'activité par rapport au premier semestre 2021 est détaillée ci-après :

<i>En millions d'euros</i>	Eurotunnel	Europorte	ElecLink	Total activités poursuivies
Résultat avant impôts des activités poursuivies du 1er semestre 2021*	(119)	3	(11)	(127)
Amélioration / (détérioration) du résultat :				
Chiffre d'affaires	+212	+2	+35	+249
Autres produits	-4	-	-	-4
Charges d'exploitation	-35	-1	-1	-37
EBITDA	+173	+1	+34	+208
Amortissements	-	-	-4	-4
Résultat opérationnel courant	+173	+1	+30	+204
Autres produits / charges opérationnels nets	+10	-	-	+10
Résultat opérationnel (EBIT)	+183	+1	+30	+214
Charges financières nettes	-54	-	+11	-43
Total variations	+129	+1	+41	+171
Résultat avant impôts des activités poursuivies du 1er semestre 2022	10	4	30	44

* Recalculé au taux de change du compte de résultat du premier semestre 2022 (1£ = 1,182 €).

Après prise en compte d'un produit net d'impôt différé de 7 millions d'euros, le résultat net consolidé du Groupe du premier semestre 2022 est un profit de 52 millions d'euros à comparer à une perte de 124 millions d'euros à taux de change équivalent pour le premier semestre 2021, soit une amélioration de 176 millions d'euros.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

Rapport semestriel d'activité

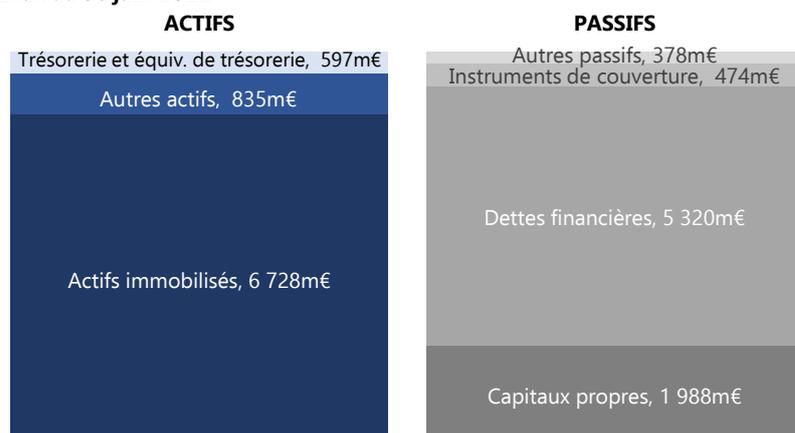
ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
Taux de change €/£	1,165	1,190
Actifs immobilisés	6 728	6 718
Autres actifs non courants	617	592
Total des actifs non courants	7 345	7 310
Clients et comptes rattachés	142	76
Autres actifs courants	76	47
Trésorerie et équivalents de trésorerie	597	718
Total des actifs courants	815	841
Total de l'actif	8 160	8 151
Capitaux propres	1 988	1 319
Dettes financières	5 320	5 334
Instruments de couverture	474	1 101
Autres passifs	378	397
Total des passifs et capitaux propres	8 160	8 151

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 30 juin 2022 et au 31 décembre 2021. Les principaux éléments et évolutions sont les suivants (présentés au taux de change de chaque période) :

- Au 30 juin 2022, le poste « **Actifs immobilisés** » est essentiellement constitué des immobilisations incorporelles et corporelles du segment Eurotunnel pour un montant de 5 657 millions d'euros, du segment ElecLink pour un montant de 958 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 113 millions d'euros. Entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022 l'investissement de 52 millions d'euros au titre du segment ElecLink s'explique principalement par les coûts capitalisés au titre du projet.
- Les « **Autres actifs non courants** » au 30 juin 2022 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 344 millions d'euros, ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 221 millions d'euros.
- Au 30 juin 2022, le poste « **Trésorerie et équivalents de trésorerie** » s'élève à 597 millions d'euros après des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 88 millions d'euros et des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 135 millions d'euros
- Les « **Capitaux propres** » sont en augmentation de 669 millions d'euros en raison de la variation de la juste valeur des instruments financiers sur la période, de l'impact du recyclage en résultat de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés (556 millions d'euros), de la comptabilisation d'un gain actuariel sur avantages de personnel à hauteur de 85 millions d'euros, de l'impact du résultat de la période (profit de 52 millions d'euros), ainsi que par l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion de 33 millions d'euros. Cette augmentation est partiellement compensée par, le versement du dividende au titre de 2021 d'un montant de 54 millions d'euros.
- Les « **Dettes financières** » sont en diminution de 14 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021 en conséquence de l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling (50 millions d'euros), des remboursements contractuels de principal à hauteur de 32 millions d'euros et de la diminution de 9 millions d'euros au titre des passifs liés aux contrats de location. Ces diminutions sont partiellement compensées par l'augmentation de 76 millions d'euros provenant de l'impact de l'indexation sur l'inflation des tranches indexées de l'Emprunt à Long Terme (79 millions d'euros) et de l'amortissement des frais d'émission d'emprunts.
- Le passif au titre de la juste valeur des « **Instruments de couverture** » est en baisse de 627 millions d'euros en raison de l'impact de la hausse des taux à long terme sur la valeur de marché des instruments financiers.
- Les « **Autres passifs** » sont constitués de 360 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions, produits constatés d'avance et autres passifs et de 18 millions d'euros liés aux engagements de retraite.

Bilan au 30 juin 2022



ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

Variations des flux de trésorerie consolidés

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021
Taux de change €/£	1,165	1,165
Variation de trésorerie courante	288	110
Autres produits et charges opérationnels et impôt	(5)	15
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	283	125
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(88)	(55)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(190)	(159)
Flux de trésorerie net lié à l'opération de refinancement	(120)	-
Flux de trésorerie net lié aux activités non poursuivies *	-	(2)
Variation de trésorerie totale	(115)	(91)

* Segment maritime MyFerryLink, voir note C.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2021 figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2021.

À 288 millions d'euros, la variation de trésorerie courante des activités poursuivies du premier semestre 2022 est en augmentation de 178 millions d'euros par rapport au premier semestre 2021. Cette évolution s'explique essentiellement par l'impact significatif sur les activités d'Eurotunnel de la levée progressive des restrictions de voyages internationaux au cours de la période :

- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Eurotunnel sont en augmentation de 183 millions d'euros à 281 millions d'euros (premier semestre 2021 : 98 millions d'euros). Au premier semestre 2021, les flux intégraient un encaissement de 4 millions d'euros au titre d'une indemnisation dans le cadre d'un accord conclu avec l'État français ;
- les flux de trésorerie nets provenant des activités d'Europorte sont en diminution de 6 millions d'euros, à 7 millions d'euros (premier semestre 2021 : 13 millions d'euros) ;
- les flux de trésorerie nets provenant d'ElecLink au premier semestre 2022 sont neutres du fait du démarrage de l'exploitation commerciale en fin de période.

Les flux de trésorerie des autres produits et charges opérationnels et des impôts de 5 millions d'euros au premier semestre 2022 sont principalement liés aux premiers effets du programme de départs volontaires concernant les salariés du segment Eurotunnel lancé en 2021 tel que décrit dans la note A.2 des états financiers consolidés résumés au 30 juin 2022. Au premier semestre 2021, le Groupe a encaissé le dernier versement de 11 millions de livres au titre de l'accord transactionnel entre le secrétaire d'État britannique aux Transports et Eurotunnel conclu en 2019 (la dernière des trois échéances annuelles).

Au premier semestre 2022, les flux de trésorerie nets liés aux activités d'investissement de 88 millions d'euros sont composés essentiellement :

- des décaissements nets de 57 millions d'euros liés aux activités d'Eurotunnel (23 millions d'euros au premier semestre 2021 dont un encaissement de 11 millions d'euros au titre de la prise en charge partielle par l'État des investissements liés au Brexit dans le cadre d'un accord conclu en mars 2021). Les principales dépenses d'investissement pendant la période sont composées de 31 millions d'euros pour le matériel roulant et 18 millions d'euros pour l'infrastructure, et
- des décaissements nets de 28 millions d'euros liés aux dernières étapes du projet ElecLink (30 millions d'euros au premier semestre 2021).

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement au premier semestre 2022 représentent un décaissement de 190 millions d'euros par rapport à 159 millions d'euros au premier semestre 2021. En 2022, ils sont composés :

- d'un décaissement net de 56 millions d'euros au titre d'opérations sur le capital, constitué principalement du versement d'un dividende de 54 millions d'euros au titre de l'exercice 2021 (27 millions d'euros en 2021) ;
- du coût net du service de la dette à hauteur de 135 millions d'euros, constitué principalement :
 - des intérêts payés de 98 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (au premier semestre 2021 : 96 millions d'euros) ;
 - du versement de 32 millions d'euros au titre des remboursements contractuels de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (29 millions d'euros au premier semestre 2021) ;
 - de l'encaissement de 3 millions d'euros au titre du remboursement contractuel et de 4 millions d'euros au titre de l'intérêt reçu sur les obligations G2 détenues par le Groupe ; et
 - des paiements de 9 millions d'euros (10 millions d'euros au premier semestre 2021) liés aux contrats de location présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement en application d'IFRS 16.

Au premier semestre 2022, le Groupe a réalisé le refinancement de la tranche C2A de l'Emprunt à Long Terme de 425 millions d'euros ainsi que la résiliation partielle des contrats de couvertures correspondants (voir notes A.3 et G.1 des états financiers consolidés semestriels résumés au 30 juin 2022). 118 millions d'euros ont été versés au titre de la résiliation partielle des contrats de couvertures et les autres coûts liés à la transaction s'élevaient à 5 millions d'euros.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

Rapport semestriel d'activité

AUTRES INDICATEURS FINANCIERS

Free Cash Flow

Le Free Cash Flow du Groupe, défini à la section 2.1.4.a du Document d'Enregistrement Universel 2021, représente les flux de trésorerie générés par ses activités courantes.

<i>En millions d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021
Taux de change €/£	1,165	1,165
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	283	125
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(59)	(24)
Service de la dette (intérêts versés, frais et remboursements)	(135)	(129)
Intérêts reçus et autres recettes	1	–
Free Cash Flow des activités poursuivies	90	(28)
Free Cash Flow des activités non poursuivies	–	(2)
Free Cash Flow	90	(30)
Dividende versé	(54)	(27)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	(2)	(3)
Opérations de refinancement	(120)	–
Investissements liés aux projet Eleclink	(28)	(30)
Régionéo : investissements	(1)	(1)
Utilisation du Free Cash Flow	(205)	(61)
Variation de trésorerie	(115)	(91)

À 90 millions d'euros pour les six premiers mois de 2022, le Free Cash Flow des activités poursuivies est en augmentation de 118 millions d'euros par rapport à la même période de 2021 pour les raisons détaillées dans les sections ci-dessus.

Ratio EBITDA sur coût de l'endettement financier

Le ratio de l'EBITDA consolidé du Groupe sur le coût de l'endettement financier brut (hors indexation et intérêts reçus) tel que défini par le Groupe à la section 2.1.4.b du Document d'Enregistrement Universel 2021 s'établit à 2,54 au 30 juin 2022 (30 juin 2021 recalculé : 0,87).

Ratio dette nette sur EBITDA

Le ratio de dette nette sur EBITDA tel que défini par le Groupe est le rapport entre les dettes financières diminuées de la valeur nominale indexée des obligations G2 détenues par le Groupe et de la trésorerie et équivalents de trésorerie, et l'EBITDA consolidé. Le Groupe ne considère pas pertinent la publication de ce ratio au titre de six mois d'activité. Au 31 décembre 2021, ce ratio était de 14,8.

COVENANTS LIÉS À LA DETTE DU GROUPE

Eurotunnel

Le ratio de couverture du service de la dette et le ratio de couverture synthétique du service de la dette au titre de l'Emprunt à Long Terme s'appliquent au sous-groupe d'Eurotunnel Holding SAS. Ces ratios sont décrits à la note G.1.2.b des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2021.

En octobre 2021, dans le contexte de la crise sanitaire et par mesure de précaution, le Groupe a prolongé jusqu'à fin 2022 l'accord de *waiver* mis en place en 2020 au titre de son principal covenant financier (voir note A.1 des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2021). Pour la période se terminant le 30 juin 2022, le Groupe a exercé l'option de ne pas utiliser le *waiver*.

Pour les 12 mois glissants au 30 juin 2022, Eurotunnel respecte ses engagements financiers au titre de l'Emprunt à Long Terme.

Getlink

Les conditions attachées aux Green Bonds 2025 émises par Getlink SE intègrent des ratios financiers (*incurrence covenants*), dont le non-respect pourrait le cas échéant empêcher la réalisation de certaines opérations comme le versement de dividendes ou la levée de financements supplémentaires, sans toutefois donner lieu à un cas de défaut. Le Groupe respecte ces ratios au 30 juin 2022. Pour plus d'information, voir notes A.4 et G.1.1 des états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2021.

PERSPECTIVES

Comme indiqué dans le présent rapport semestriel d'activité et dans les notes A.1 et D.7 des états financiers semestriels consolidés résumés au 30 juin 2022, les résultats et la situation financière du Groupe au premier semestre 2022, et en particulier ceux du segment **Eurotunnel**, ont commencé à se remettre des effets défavorables sur ses activités liés aux mesures strictes prises par les gouvernements français et britannique dans le cadre de la pandémie de Covid-19. Le chiffre d'affaires et l'EBITDA du Groupe pour le premier semestre 2022 sont supérieurs aux niveaux pré-pandémie de la même période de 2019, même en excluant la contribution d'EleLink mise en service en mai 2022.

Alors qu'au cours du premier semestre 2022, le trafic de passagers pour le service Navette Passagers et les niveaux de trafic Eurostar restent légèrement inférieurs aux niveaux pré-pandémie, ils devraient cependant continuer à se rétablir dans les mois à venir en l'absence de nouvelles restrictions de voyage ou d'autres perturbations du marché. La part de marché anormalement élevée du service Navette Passagers, due à ses avantages perçus en matière de santé et de sécurité pendant la pandémie, revient à des niveaux plus normaux.

L'impact du Brexit sur l'activité Navette Camions à moyen terme dépendra du développement du marché transmanche et des dispositions réglementaires pour le commerce entre le Royaume-Uni et l'Union européenne. Le gouvernement britannique a annoncé le 28 avril 2022 que les contrôles restants sur l'importation de marchandises sanitaires et phytosanitaires (SPS) de l'Union Européenne, qui devaient être introduits à partir de juillet 2022, ne le seraient plus cette année.

Le Groupe se prépare activement à l'entrée en vigueur du système d'entrée / sortie de l'Union européenne (EES) qui est prévue mi 2023. Il s'agit de contrôles additionnels notamment biométriques à réaliser à chaque passage entrée / sortie de la frontière Schengen pour les ressortissants de pays tiers (catégorie dans laquelle tombent les Britanniques depuis le Brexit) après un premier enregistrement du dossier passager dans la base centrale EES (durée de validité de trois ans). En collaboration avec le Ministère de l'Intérieur français, Getlink a travaillé sur un projet visant à créer un système de pré-enregistrement de données en amont des aubettes de contrôle des PAF afin de répondre aux défis de fluidité et de gestion des flux de trafic liés à la mise en œuvre du règlement EES. Ces travaux ont permis l'élaboration par le Ministère de l'Intérieur français d'un cahier des charges spécifique adapté au contexte Eurotunnel avec des passagers véhiculés.

Le système d'autorisation de voyage ETIAS sera dans un second temps mis en vigueur aux frontières Schengen. À l'identique du système ESTA nord-américain, la preuve d'autorisation de voyage dans l'Union européenne sera demandée à la réservation pour les ressortissants de pays tiers non soumis à visa (comme les Britanniques). Cette autorisation de voyage (durée de validité de trois ans) sera délivrée au passager sur demande à travers le système ETIAS.

Le Groupe continue de surveiller de près l'environnement concurrentiel du marché transmanche après l'arrivée du nouvel entrant, Irish Ferries, à fin 2021 l'augmentation significative de la capacité offerte par les opérateurs de ferry sur le marché du Détroit et les difficultés de P&O.

Malgré l'environnement encore difficile à court terme, le Groupe poursuit sa stratégie commerciale axée sur la qualité de ses services Navettes et sur un *yield* management optimisé tant pour les voitures que pour les camions, dans une perspective de croissance durable.

En ce qui concerne le trafic du réseau ferroviaire, l'approbation par la Commission européenne, le 28 mars 2022, de la fusion entre Eurostar et Thalys est un signe positif pour la croissance à moyen terme du trafic passagers transmanche. Le lancement au mois d'avril d'une troisième rotation quotidienne directe entre Londres et Amsterdam et Rotterdam et la confirmation d'une quatrième à partir de septembre 2022 marquent une étape supplémentaire dans le développement de ce marché à fort potentiel de croissance pour un lien ferroviaire rapide et respectueux de l'environnement. En février, Getlink et le Groupe CAT ont annoncé le lancement d'un nouveau service de fret ferroviaire transmanche d'une durée de 6 ans pour le compte de Toyota entre le Royaume-Uni et la République Tchèque via la France ; ce nouveau trafic représente à lui seul une croissance de 15 % du fret transmanche, à périmètre constant, par rapport à 2021. Au cours du premier semestre 2022, des accords ont été signés avec Eurostar, DB Cargo et GBRf favorisant leur trafic transmanche en ne dupliquant pas leur certification de sécurité.

Les événements géopolitiques du premier semestre 2022 commencent à avoir un impact économique important tant au Royaume-Uni qu'en Europe, avec des coûts énergétiques considérablement augmentés et des taux d'inflation plus élevés qu'ils ne l'ont été depuis de nombreuses années. La pression qui en résulte sur le pouvoir d'achat des particuliers et des entreprises ainsi que la hausse des taux d'intérêt, encore exacerbée par les pénuries de certaines matières premières et les problèmes de production et de chaîne d'approvisionnement alimentaire également le cycle inflationniste.

Les charges financières du Groupe ont déjà augmenté en raison de l'impact de l'inflation élevée sur la tranche indexée de l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel, bien que l'impact sur la trésorerie ne soit pas immédiat. Si l'impact de l'augmentation des prix de l'énergie a été jusqu'à présent limité du fait qu'une grande partie de la consommation d'électricité était achetée à l'avance, l'augmentation très significative des tarifs *spot* de l'électricité depuis le début de l'année a un impact sur les coûts d'exploitation d'Eurotunnel. Pour atténuer l'impact de l'augmentation des coûts énergétiques sur ses marges, Eurotunnel a introduit un ajustement de la valeur de l'électricité (EVA) pour ses clients poids lourds à partir du 1^{er} avril 2022. Ce mécanisme est similaire à la redevance BAF (Bunker Adjustment Factor) utilisée depuis un certain temps par les ferries pour atténuer l'impact de la hausse des prix des combustibles fossiles. Europorte a également mis en place des mécanismes pour atténuer l'impact de la hausse des coûts de l'énergie, car la plupart de ses contrats avec ses clients comportent des clauses qui lui permettent de récupérer une partie ou la totalité de la hausse des coûts du carburant.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

Rapport semestriel d'activité

Les réservations et les prix moyens du service Navettes Passagers pour la période clé estivale semblent actuellement solides. Toutefois, la réintroduction de restrictions sur les voyages internationaux résultant d'une nouvelle résurgence de la Covid ou l'émergence de préoccupations importantes concernant la situation économique pourraient avoir un impact sur le chiffre d'affaires du Groupe au cours du second semestre de l'année.

Le Groupe continue d'appliquer de nombreuses actions mises en place en 2020 et 2021 pour limiter ses coûts et préserver sa trésorerie, notamment l'ajustement dynamique des capacités et des plans d'exploitation de ses Navettes en fonction des niveaux de trafic et en utilisant le dispositif français d'activité partielle pour son personnel. Au cours du premier semestre 2022, Eurotunnel a redémarré certains des grands programmes de renouvellement qui avaient été différés ces dernières années et continue de concentrer ses investissements sur le renforcement de la qualité de service et la modernisation de ses équipements et infrastructures.

Europorte poursuit sa stratégie de croissance maîtrisée et développe ses services transfrontaliers entre la France, l'Allemagne et le Benelux.

Après la validation de son dossier de sécurité par la Commission intergouvernementale en février 2022, **Eleclink** a pu réaliser l'ensemble des derniers travaux et la mise en service de son interconnexion électrique avant le lancement de l'exploitation commerciale le 25 mai 2022, avec une légère avance sur le calendrier. Eleclink augmente la capacité de transmission entre la France et le Royaume-Uni de 1GW, portant le total à 4GW. Sur le plan commercial, la nouvelle interconnexion a été bien accueillie par les clients avec de bons résultats obtenus lors des enchères jusqu'à présent et, sur le plan technique, ses performances sont conformes aux attentes. Un chiffre d'affaires de 35 millions d'euros a été réalisé pour la période du 25 mai au 30 juin 2022. Au 30 juin 2022, un chiffre d'affaires de l'ordre de 122 millions d'euros a déjà été contractualisé sur le second semestre via les enchères périodiques réalisées à cette date et sous réserve de la livraison effective des capacités vendues.

L'exemption au titre de l'article 17 du règlement de l'Union européenne sur l'électricité accordée à Eleclink par les régulateurs nationaux et la Commission européenne en 2014 comprend un mécanisme de partage des bénéfices qui permet à Eleclink d'opérer en tant qu'interconnexion marchande tout en apportant des contributions importantes au bien-être social en France et au Royaume-Uni. Ce mécanisme de partage des bénéfices se déclenche lorsque le retour sur investissement du projet atteint 13 %. L'application détaillée de ce mécanisme doit être discutée avec les régulateurs en 2022/2023.

Objectifs

Lors de l'annonce de ses résultats 2021 en février 2022 et en l'absence de visibilité claire sur l'évolution de situation sanitaire et du contexte géopolitique et économique, le Groupe avait décidé de ne pas communiquer sur un objectif financier pour 2022.

Malgré la reprise du trafic d'Eurotunnel au cours du premier semestre 2022 et du démarrage réussi d'Eleclink le 25 mai, la recrudescence récente du Covid-19 avec le risque d'imposition de nouvelles restrictions à la frontière, ainsi que l'impact grandissant de la crise ukrainienne sur les conditions économiques en Europe et au Royaume-Uni, et notamment sur les marchés de l'énergie et sur les taux d'inflation, font que la situation et les perspectives du Groupe au deuxième semestre 2022 restent toujours incertaines.

Dans ce contexte, le Groupe a décidé de ne pas annoncer de trajectoire financière pour l'exercice 2022.

Le contexte général disruptif n'entame ni la solidité ni les avantages compétitifs long terme, y compris environnementaux, du Groupe ou ceux de ses différentes activités, ni leur potentiel de croissance à moyen et long terme.

Le Groupe confirme sa volonté de poursuivre l'amélioration de sa performance financière, opérationnelle et environnementale en capturant les opportunités offertes par des marchés en perpétuelle évolution.

Situation de trésorerie et ratios financiers

Malgré l'environnement défavorable de ces dernières années, les différentes mesures prises par le Groupe depuis 2020 lui ont permis de respecter les covenants relatifs à l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel et de renforcer sa position de liquidité.

Au 30 juin 2022, le Groupe détenait une trésorerie de 597 millions d'euros. Sur la base de ses prévisions, en fonction des informations disponibles à ce jour et de sa meilleure appréciation de la manière dont la situation, notamment en termes de crise sanitaire et d'économie, pourrait évoluer à court et moyen terme, le Groupe considère qu'il dispose de liquidités suffisantes pour couvrir le service de sa dette pour le reste des années 2022 et 2023, ainsi que le financement de ses activités.

RISQUES

Les principaux risques et incertitudes auxquels le Groupe pourrait être confronté dans les six mois restants de l'exercice sont identifiés dans le chapitre 3 « Risques et contrôle » du Document d'Enregistrement Universel 2021 qui comprend une description détaillée des facteurs de risque auxquels le Groupe est exposé, et notamment, ceux relatifs à la crise sanitaire, aux conséquences du Brexit, l'environnement concurrentiel et au contexte géopolitique et économique. Cependant, d'autres risques, non identifiés à la date de publication du présent rapport financier semestriel, peuvent exister.

PARTIES LIÉES

Sur le premier semestre 2022, le Groupe n'a pas eu d'opération avec les parties liées au sens de la norme IAS 24.

ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS SEMESTRIELS RÉSUMÉS

COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Note	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Chiffre d'affaires	D.2	577 372	326 157	774 352
Autres produits	D.3	–	3 959	3 959
Produits d'exploitation	D.1	577 372	330 116	778 311
Achats et charges externes	D.4	(149 851)	(115 938)	(244 004)
Charges de personnel	E	(118 461)	(114 187)	(236 952)
Marge d'exploitation (EBITDA)	D.1	309 060	99 991	297 355
Dotation aux amortissements	F	(95 276)	(92 196)	(189 466)
Résultat opérationnel courant		213 784	7 795	107 889
Autres produits opérationnels	D.5	13 352	411	2 966
Autres charges opérationnelles	D.5	(4 504)	(2 080)	(49 340)
Résultat opérationnel		222 632	6 126	61 515
Quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence		(625)	(587)	(931)
Résultat opérationnel après quote-part de résultat net des sociétés mises en équivalence		222 007	5 539	60 584
Produits financiers	G.6	939	232	573
Coût de l'endettement financier brut	G.6	(197 640)	(133 265)	(308 672)
Coût de l'endettement financier net		(196 701)	(133 033)	(308 099)
Autres produits financiers	G.7	34 552	30 625	58 687
Autres charges financières	G.7	(14 578)	(29 691)	(47 924)
Résultat des activités poursuivies avant impôts : profit/(perte)		45 280	(126 560)	(236 752)
Impôts sur les bénéfices des activités poursuivies	I.1	6 310	3 528	7 691
Résultat net des activités poursuivies : profit/(perte)		51 590	(123 032)	(229 061)
Résultat net des activités non poursuivies : (perte)		(25)	(50)	(115)
Résultat net consolidé : profit/(perte)		51 565	(123 082)	(229 176)
Résultat net attribuable :				
Part du Groupe		51 565	(123 082)	(229 176)
Part des minoritaires		–	–	–
Résultat net par action (en euros) :	H.3			
Résultat de base, part du Groupe		0,10	(0,23)	(0,43)
Résultat dilué, part du Groupe		0,10	(0,23)	(0,42)
Résultat de base des activités poursuivies		0,10	(0,23)	(0,43)
Résultat dilué des activités poursuivies		0,10	(0,23)	(0,42)

ÉTAT DU RÉSULTAT GLOBAL CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Note	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Éléments non recyclables en résultat net :				
Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel	E.2	88 783	55 768	46 116
Impôts liés	I	(3 504)	(3 200)	(2 539)
Éléments recyclables en résultat net :				
Écarts de conversion		32 771	(75 233)	(109 794)
Instruments de couverture de taux : variation de la valeur de marché et recyclage de la juste valeur des instruments partiellement résiliés	G.2	530 592	233 027	252 044
Impôts liés aux instruments de couverture de taux	I	24 940	(3 646)	(5 119)
Profit/(perte) net enregistré directement en capitaux propres		673 582	206 716	180 708
Profit/(perte) de la période - part du Groupe		51 565	(123 082)	(229 176)
Profit/(perte) comptabilisé - part du Groupe		725 147	83 634	(48 468)
Profit/(perte) comptabilisé - part des minoritaires		–	–	–
Total des profits/(pertes) comptabilisés		725 147	83 634	(48 468)

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

BILAN CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Note	30 juin 2022	31 décembre 2021
ACTIF			
Écarts d'acquisition ElecLink	F	20 392	20 392
Immobilisations incorporelles ElecLink	F	119 437	119 955
Droit d'utilisation des contrats de location (IFRS 16)		48 624	57 426
Total des immobilisations incorporelles	F	188 453	197 773
Immobilisations mises en Concession		5 645 885	5 676 290
Immobilisations propres		893 783	843 412
	<i>Dont ElecLink</i>	<i>816 973</i>	<i>769 009</i>
	<i>Europorte</i>	<i>69 321</i>	<i>69 005</i>
Total des immobilisations corporelles		6 539 668	6 519 702
Titres mis en équivalence		868	47
Impôts différés actif	I.2	220 824	193 477
Autres actifs financiers	G.3	395 195	398 655
Total des actifs non courants		7 345 008	7 309 654
Stocks		3 186	3 064
Clients et comptes rattachés		141 822	75 721
Autres créances		72 057	44 478
Autres actifs financiers	G.3	222	214
Trésorerie et équivalents de trésorerie		597 456	718 112
Total des actifs courants		814 743	841 589
Total de l'actif		8 159 751	8 151 243
PASSIF			
Capital social	H.1	220 000	220 000
Primes d'émission		1 711 821	1 711 821
Réserves	H.4	(230 683)	(585 972)
Résultat de l'exercice		51 565	(229 176)
Écart de conversion		235 327	202 556
Capitaux propres		1 988 030	1 319 229
Intérêts minoritaires		-	-
Total des capitaux propres		1 988 030	1 319 229
Engagements de retraite	E.2	18 028	107 448
Dettes financières	G.1	5 166 578	5 176 264
Autres dettes financières	G.4	61 504	70 095
Instruments dérivés de taux	G.2	474 309	1 100 909
Total des passifs non courants		5 720 419	6 454 716
Provisions	D.6	38 298	50 664
Dettes financières	G.1	75 339	69 270
Autres dettes financières	G.4	16 777	18 615
Dettes d'exploitation		218 473	172 134
Dettes diverses et produits constatés d'avance		102 415	66 615
Total des passifs courants		451 302	377 298
Total des passifs et capitaux propres		8 159 751	8 151 243

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Capital social	Primes d'émission	* Réserves consolidées	Résultat	Écart de conversion	Part du Groupe	Intérêts minoritaires	Total
1er janvier 2021	220 000	1 711 796	(759 732)	(112 704)	312 350	1 371 710	–	1 371 710
Ajustement indemnité retraite IAS 19	–	–	12 883	–	–	12 883	–	12 883
Transfert en réserves consolidées	–	–	(112 704)	112 704	–	–	–	–
Paiement de dividende	–	–	(26 953)	–	–	(26 953)	–	(26 953)
Paielements fondés sur des actions	–	–	7 659	–	–	7 659	–	7 659
Acquisition / vente d'actions auto-détenues	–	–	2 398	–	–	2 398	–	2 398
Résultat de l'exercice	–	–	–	(229 176)	–	(229 176)	–	(229 176)
Fusion des sociétés ETM	–	25	(25)	–	–	–	–	–
Intérêts minoritaires	–	–	–	–	–	–	–	–
Résultat net enregistré directement dans l'État de résultat global :								
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel	–	–	46 116	–	–	46 116	–	46 116
▪ Impôts liés	–	–	(2 539)	–	–	(2 539)	–	(2 539)
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux	–	–	194 795	–	–	194 795	–	194 795
▪ Recyclage de la juste valeur des instruments de couverture de taux partiellement résiliés	–	–	57 249	–	–	57 249	–	57 249
▪ Impôts liés	–	–	(5 119)	–	–	(5 119)	–	(5 119)
▪ Écarts de conversion	–	–	–	–	(109 794)	(109 794)	–	(109 794)
31 décembre 2021	220 000	1 711 821	(585 972)	(229 176)	202 556	1 319 229	–	1 319 229
Transfert en réserves consolidées	–	–	(229 176)	229 176	–	–	–	–
Paiement de dividende	–	–	(54 057)	–	–	(54 057)	–	(54 057)
Paielements fondés sur des actions **	–	–	(412)	–	–	(412)	–	(412)
Acquisition / vente d'actions auto-détenues	–	–	(1 877)	–	–	(1 877)	–	(1 877)
Résultat de la période	–	–	–	51 565	–	51 565	–	51 565
Intérêts minoritaires	–	–	–	–	–	–	–	–
Résultat net enregistré directement dans l'État de résultat global :								
▪ Gains et pertes actuariels sur avantages de personnel (E.2)	–	–	88 783	–	–	88 783	–	88 783
▪ Impôts liés	–	–	(3 504)	–	–	(3 504)	–	(3 504)
▪ Variation de la valeur de marché des instruments de couverture de taux (G.2)	–	–	502 124	–	–	502 124	–	502 124
▪ Recyclage de la juste valeur des instruments de couverture de taux partiellement résiliés (G.2)	–	–	28 468	–	–	28 468	–	28 468
▪ Impôts liés aux instruments de couverture de taux	–	–	24 940	–	–	24 940	–	24 940
▪ Écarts de conversion	–	–	–	–	32 771	32 771	–	32 771
30 juin 2022	220 000	1 711 821	(230 683)	51 565	235 327	1 988 030	–	1 988 030

* Voir note H.4 ci-dessous.

** Dont 2 328 milliers d'euros au titre des actions gratuites et -2 740 milliers d'euros au titre des actions de préférence.

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

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

TABLEAU DE FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉ

<i>En milliers d'euros</i>	Note	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités poursuivies	D.1	309 060	99 991	297 355
Marge d'exploitation (EBITDA) des activités non poursuivies		(24)	(53)	(133)
Ajustement de taux	*	(2 305)	263	3 021
Variation des stocks		(122)	(62)	(328)
Variation des créances courantes		(78 350)	5 875	4 844
Variation des dettes courantes		59 643	4 085	33 390
Variation de trésorerie courante		287 902	110 099	338 149
Autres (charges)/ produits opérationnels		(4 705)	11 794	11 514
Impôts (décaissés)/encaissés		(184)	1 282	1 818
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles		283 013	123 175	351 481
Achats d'immobilisations		(87 377)	(54 350)	(133 516)
Variations des prêts et avances consentis		(817)	(1 256)	(1 256)
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement		(88 194)	(55 606)	(134 772)
Opérations sur capital :				
Dividende versé		(54 057)	(26 953)	(26 953)
Exercice des stocks options		567	86	677
Flux net sur contrat de liquidité		(2 372)	(2 927)	1 650
Opérations financières :				
Frais payés sur résiliation partielle des contrats de couverture de taux		(117 566)	–	–
Remboursement anticipé des emprunts		(425 000)	–	–
Frais payés sur nouveaux emprunts		(4 548)	–	(1 280)
Emission des nouveaux emprunts		427 170	–	153 000
Versement sur compte de réserve pour le service des Green Bonds 2025		–	–	(5 250)
Service net de la dette :				
Frais payés sur emprunts		(1 680)	(995)	(4 328)
Intérêts versés sur emprunts		(98 020)	(95 566)	(193 293)
Remboursement contractuel des emprunts		(32 330)	(28 802)	(60 555)
Encaissement du remboursement contractuel des obligations G2		3 447	3 408	6 337
Intérêts versés et remboursement des dettes sur obligations locatives		(9 251)	(10 351)	(21 713)
Intérêts reçus sur trésorerie et équivalents de trésorerie		250	188	301
Intérêts reçus sur autres actifs financiers		3 662	2 965	7 044
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement		(309 728)	(158 947)	(144 363)
Variation de trésorerie		(114 909)	(91 378)	72 346

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

Mouvements de la période

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Trésorerie et équivalents de trésorerie au 1er janvier	718 112	628 905	628 905
Incidence des variations des taux de change	(5 746)	11 449	16 859
Variation de trésorerie	(114 909)	(91 378)	72 346
Variation des intérêts	(1)	1	2
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	597 456	548 977	718 112

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

NOTES ANNEXES

Getlink SE est l'entité consolidante du Groupe. Son siège social est situé au 3 rue La Boétie, 75008 Paris, France, et ses actions sont cotées sur le marché d'Euronext à Paris. Le terme « Getlink SE » utilisé ci-après fait référence à la société holding régie par le droit français. Le terme « Groupe » concerne l'ensemble économique composé de Getlink SE et de ses filiales.

Les activités du Groupe sont notamment la conception, le financement, la construction et l'exploitation de l'infrastructure et du système de transport de la Liaison Fixe, selon les termes de la Concession (expirant en 2086) par le segment Eurotunnel, l'activité de fret ferroviaire du segment d'Europorte ainsi que la réalisation et l'exploitation (débutée le 25 mai 2022) de l'interconnexion électrique 1 GW dans le tunnel sous la Manche par ElecLink. L'activité maritime a été abandonnée en 2015.

Les états financiers consolidés semestriels résumés 2022 ont été arrêtés par le conseil d'administration du 20 juillet 2022.

A. Événements importants

A.1 Activité au premier semestre 2022

A.1.1 Reprise significative de l'activité Eurotunnel

Au cours du premier semestre 2022, les mesures de confinement et de restriction des mouvements de population mises en place en 2020 par les gouvernements français et britannique dans le cadre de la pandémie de Covid-19 ont été progressivement levées. Cela s'est traduit par une amélioration significative des résultats du Groupe au cours de la période par rapport à la même période en 2021. Alors que les niveaux de trafic passagers pour les activités Navette et Eurostar restent inférieurs aux niveaux pré-pandémie de 2019, l'application effective de la stratégie de *yield management* d'Eurotunnel pour le trafic Navettes et la poursuite des mesures mises en place par le Groupe pour protéger ses flux de trésorerie ont fait que l'EBITDA consolidé du Groupe pour le premier semestre 2022 a dépassé celui de la même période en 2019, malgré des coûts énergétiques nettement plus élevés. L'impact de la crise sanitaire sur les résultats du Groupe entre 2020 et 2022 est détaillé dans la note D.7 ci-dessous.

Malgré l'environnement défavorable des deux dernières années, la reprise du trafic au cours du premier semestre 2022 ainsi que l'effet continu des différentes mesures prises par le Groupe depuis le début de la pandémie lui permettent de respecter les covenants financiers relatifs à l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel au 30 juin 2022 et de renforcer sa position de liquidité. Au 30 juin 2022, la trésorerie du Groupe était de 597 millions d'euros.

A.1.2 Brexit : sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne

Suite à la décision du référendum du 23 juin 2016 et au déclenchement de l'article 50 par le gouvernement britannique fin mars 2017, la période de transition pour la sortie officielle du Royaume-Uni de l'Union européenne s'est achevée le 31 décembre 2020. Les nouvelles procédures de gestion des contrôles des véhicules et des marchandises à l'entrée de l'Union européenne ont été mises en œuvre le 1^{er} janvier 2021 et le trafic des Navettes Camions a été impacté tout au long de l'année 2021, et notamment au cours des premiers mois de l'année, par l'adaptation de ses clients à ces nouvelles règles administratives de passage de la frontière.

Au cours de l'année 2021, le gouvernement britannique a reporté l'application complète des nouvelles dispositions relatives aux contrôles frontaliers à l'entrée au Royaume-Uni. Ces contrôles sont partiellement en place à la frontière depuis le 1^{er} janvier 2022, mais le 28 avril 2022, le gouvernement britannique a annoncé que l'introduction des autres contrôles à l'importation de marchandises de l'UE, prévue pour la mi-2022, serait reportée à la fin de 2023.

A.1.3 Achèvement et lancement commercial de l'interconnexion d'ElecLink

Après la validation de son dossier de sécurité par la Commission intergouvernementale en février 2022, ElecLink a achevé l'ensemble des travaux et procédures de mise en service de son interconnexion avant le lancement de l'exploitation commerciale le 25 mai 2022, légèrement en avance sur le calendrier.

L'investissement au cours du premier semestre 2022 s'élève à 52 millions d'euros (y compris frais capitalisés). Le montant inscrit au bilan du Groupe au 30 juin 2022 s'élève à 938 millions d'euros, dont 817 millions d'euros d'immobilisations propres et 121 millions d'euros d'actifs incorporels.

Sur le plan commercial, la nouvelle interconnexion a réalisé de bons résultats lors des enchères de capacité organisées à ce jour et ses performances techniques ont été conformes aux attentes. Un chiffre d'affaires d'un montant de 35 millions d'euros a été réalisé pour la période du 25 mai au 30 juin 2022.

A.1.4 Impact de la crise ukrainienne

Les conséquences indirectes pour Eurotunnel de la crise ukrainienne sur le renchérissement des coûts énergétiques se traduisent par une augmentation de ses charges d'exploitation sur la période d'environ 9 millions d'euros. Par ailleurs, les charges financières sur les tranches de son Emprunt à Long Terme indexées sur l'inflation se trouvent également indirectement impactées.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

A.2 Suivi des plans de départs volontaires en France et au Royaume-Uni

Dans le cadre de son plan d'action qui vise à faire face au double impact de la crise du Covid-19 et du Brexit sur l'activité d'Eurotunnel, et dans le but de mieux adapter son organisation à la nouvelle réalité économique, le Groupe a lancé en octobre 2021 un programme de départs volontaires pour l'ensemble des salariés du segment Eurotunnel, avec un objectif de réduire les effectifs d'Eurotunnel de l'ordre de 200 personnes. Le Groupe avait comptabilisé dans ses comptes consolidés au 31 décembre 2021 une provision de 29 millions d'euros relative à la mise en œuvre de ce programme de départ volontaire (voir note D.5 ci-dessous).

Les premiers départs dans le cadre du programme de départs volontaires pour le Royaume-Uni d'Eurotunnel ont eu lieu avant la fin de l'année 2021 et se sont poursuivis au cours du premier semestre 2022 et devraient se terminer au cours du second semestre de l'année. En France, un accord de Rupture conventionnelle collective (RCC) a été conclue avec les organisations syndicales en 2021. Les premiers départs ont eu lieu au cours du premier semestre de 2022 et se poursuivront au cours du second semestre de 2022 et en 2023. Les coûts encourus au titre de ce plan sur le premier semestre 2022 sont d'environ 4 millions d'euros

Le Groupe a en outre ajusté au 30 juin 2022 le montant de la provision constituée au titre de ces plans de départs, en comptabilisant une reprise complémentaire de l'ordre de 8 millions d'euros comme indiqué en note D.6 ci-dessous. Le montant de la provision au bilan du Groupe au 30 juin 2022 est de 16 millions d'euros.

A.3 Refinancement de la tranche C2A de l'Emprunt à Long Terme

Le 12 mai 2022, le Groupe a finalisé le refinancement de la tranche C2A de 425 millions d'euros de l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel. L'opération a permis au Groupe d'éviter une hausse de la marge contractuelle de 4 % à partir de juin 2022, économisant ainsi un montant estimé à 17 millions d'euros de coûts de financement annuels au cours des neuf prochaines années. En outre, la résiliation partielle des contrats de couverture entraîne une économie de trésorerie d'environ 15 millions d'euros par an sur la même période, partiellement compensée par le coût de cette résiliation partielle de 118 millions d'euros.

L'opération comprenait le refinancement de la tranche C2A de l'Emprunt à Long Terme par l'émission d'une nouvelle tranche de dette, la tranche C2E, à un taux d'intérêt fixe de 3,531 % pour la période initiale de neuf ans, puis le retour à un taux variable avec une majoration de marge, ainsi que la résiliation partielle des contrats de couverture correspondants.

L'opération et son traitement dans les états financiers consolidés semestriels sont présentés en détail dans la note G ci-dessous.

B. Principes de préparation, principales règles et méthodes comptables

B.1 Déclaration de conformité

Les états financiers consolidés semestriels résumés ont été préparés en conformité avec le référentiel IFRS tel qu'adopté par l'Union européenne et applicable au 30 juin 2022. 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 2021.

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 2021.

Les taux moyens et de clôture des états financiers semestriels 2022 et 2021 et pour l'exercice 2021, ont été les suivants :

€/£	30 juin 2022	30 juin 2021	31 décembre 2021
Taux de clôture	1,165	1,165	1,190
Taux moyen	1,182	1,157	1,167

B.3 Évolution du référentiel comptable au 30 juin 2022

Les normes et interprétations utilisées et décrites dans les états financiers annuels au 31 décembre 2021 ont été complétées par les normes, amendements et interprétations dont l'application est obligatoire pour les exercices ouverts à compter du 1^{er} janvier 2022.

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

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

- modifications d'IFRS 3 – Références au cadre conceptuel ;
- modifications d'IAS 16 – Immobilisations corporelles : produit antérieur à l'utilisation prévue ;
- modifications d'IAS 37 – Contrats déficitaires : coûts d'exécution d'un contrat.

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

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

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

- modifications d'IAS 1 et du Practice Statement 2 – informations à fournir sur les méthodes comptables ;
- modifications d'IAS 8 – définition des estimations comptables ;
- modifications d'IAS 12 – impôt différé rattaché à des actifs et des passifs issus d'une même transaction.

B.3.3 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 – classement des passifs en tant que passifs courants ou non courants ;
- modifications d'IFRS 17 – première application d'IFRS 17 et d'IFRS 9 – information comparative.

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

B.4 Utilisation d'estimations

La préparation des états financiers consolidés nécessite de retenir des estimations et des hypothèses qui influencent la valeur des actifs et des passifs du bilan, ainsi que le montant des produits et charges de la période. La direction du Groupe et le conseil d'administration revoient périodiquement les valorisations et les estimations sur la base de l'expérience et de tout autre élément pertinent utile pour la détermination d'une évaluation raisonnable et appropriée des actifs et passifs présentés au bilan. En outre, les estimations sous-jacentes à la préparation des états financiers consolidés semestriels au 30 juin 2022 ont été établies dans le contexte économique et géopolitique actuel tel que décrit à la note A 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 de la situation fiscale différée du Groupe (voir note I), l'évaluation des engagements de retraite du Groupe (note E) et de certains éléments de valorisation des actifs et passifs financiers (voir note G.5) ainsi que l'application de la norme IFRS 16 « Contrats de location » notamment pour la définition du contrat de location et l'estimation de la durée restante de chaque contrat de location.

C. Périmètre de consolidation

Le périmètre de consolidation au 30 juin 2022 est identique à celui des états financiers annuels du Groupe au 31 décembre 2021.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

D. Données opérationnelles

D.1 Information sectorielle

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

- le segment « Eurotunnel » regroupe les activités des sociétés du sous-groupe Eurotunnel, ainsi que celles de la société mère du Groupe, Getlink SE et ses autres filiales directes hors Europorte et EleLink ;
- le segment « Europorte », qui a une activité principale d'opérateur de fret ferroviaire ;
- le segment « EleLink », qui a pour activité la réalisation et l'exploitation de l'interconnexion électrique 1 GW dans le tunnel sous la Manche.

Information par segment

<i>En milliers d'euros</i>	Eurotunnel	Europorte	EleLink	Total des activités poursuivies	*Activités non poursuivies	Total
30 juin 2022						
Chiffre d'affaires	475 144	67 556	34 672	577 372	–	577 372
Autres produits	–	–	–	–	–	–
EBITDA	260 308	14 692	34 060	309 060	–	309 060
Résultat opérationnel courant	179 832	4 310	29 642	213 784	–	213 784
Résultat des activités poursuivies avant impôt	12 099	3 722	29 459	45 280	–	45 280
Résultat net consolidé				51 590	(25)	51 565
Investissements	52 489	3 070	51 554	107 113	–	107 113
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	5 656 768	113 052	958 301	6 728 121	–	6 728 121
Endettement financier hors Groupe	5 230 101	11 816	–	5 241 917	–	5 241 917
Au 30 juin 2021						
Chiffre d'affaires	260 426	65 731	–	326 157	–	326 157
Autres produits	3 959	–	–	3 959	–	3 959
EBITDA	86 349	13 925	(283)	99 991	–	99 991
Résultat opérationnel courant	4 924	3 482	(611)	7 795	–	7 795
Résultat des activités poursuivies avant impôt	(118 215)	2 919	(11 264)	(126 560)	–	(126 560)
Résultat net consolidé				(123 032)	(50)	(123 082)
Investissements	16 024	1 820	53 387	71 231	–	71 231
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	5 732 769	104 227	872 779	6 709 775	–	6 709 775
Endettement financier hors Groupe	5 001 237	10 627	–	5 011 864	–	5 011 864
Au 31 décembre 2021						
Chiffre d'affaires	644 149	130 203	–	774 352	–	774 352
Autres produits	3 959	–	–	3 959	–	3 959
EBITDA	269 975	27 911	(531)	297 355	–	297 355
Résultat opérationnel courant	102 510	6 551	(1 172)	107 889	–	107 889
Résultat des activités poursuivies avant impôt	(212 752)	5 337	(29 337)	(236 752)	–	(236 752)
Résultat net consolidé				(229 061)	(115)	(229 176)
Investissements	59 247	3 361	90 238	152 846	–	152 846
Actifs immobilisés (incorporels et corporels)	5 685 937	120 373	911 165	6 717 475	–	6 717 475
Endettement financier hors Groupe	5 235 373	10 161	–	5 245 534	–	5 245 534

* 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 (voir note C.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2021 figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2021).

D.2 Chiffre d'affaires

PRINCIPES COMPTABLES

ElecLink

Après le début des opérations commerciales le 25 mai 2022, ElecLink a enregistré son premier chiffre d'affaires au cours du premier semestre 2022. Le chiffre d'affaires d'ElecLink comprend :

- le chiffre d'affaires provenant des ventes de capacité de l'interconnexion et des droits de transmission physique d'électricité (ou ventes de capacité) ;
- le chiffre d'affaires lié à la valeur de la participation au marché de capacité de la Grande-Bretagne, au marché de capacité de la France et à d'autres services auxiliaires mineurs (tels que les services de puissance réactive).

Les deux flux de revenus ci-dessus entrent dans le champ d'application de la norme IFRS 15 « Produits des activités ordinaires tirés de contrats conclus avec des clients » et sont comptabilisés hors taxe et au fur et à mesure à la livraison de la capacité.

Autres revenus

Au cours de 2021, Eurotunnel a signé un contrat avec Colt Technologies pour l'installation et l'exploitation commerciale de câbles fibres optiques dans le Tunnel.

Les revenus provenant de ce contrat sont comptabilisés conformément à IFRS 15 en fonction des prestations distinctes identifiées.

Le chiffre d'affaires s'analyse comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Navettes	335 069	188 858	476 573
Réseau Ferroviaire	129 683	65 993	155 462
Autres revenus	10 392	5 575	12 114
Sous-total Eurotunnel	475 144	260 426	644 149
ElecLink	34 672	–	–
Europorte	67 556	65 731	130 203
Total	577 372	326 157	774 352

D.3 Autres produits

Au premier semestre 2021, le Groupe a comptabilisé un produit de 4 millions d'euros relatif à l'indemnisation des perturbations causées par le mouvement social des douaniers en 2019 dans le cadre d'un accord conclu avec l'État français.

D.4 Achats et charges externes

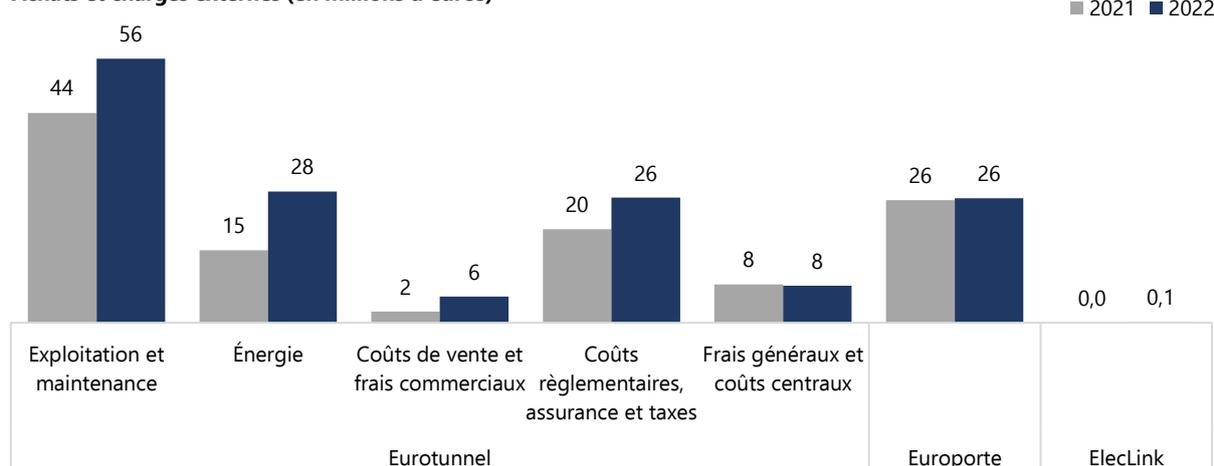
Les achats et charges externes s'analysent comme suit :

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Exploitation et maintenance : sous-traitance et pièces détachées	55 847	44 395	98 190
Énergie	27 774	15 335	32 128
Coûts de vente et frais commerciaux	5 526	2 351	9 456
Coûts réglementaires, assurance et taxes	26 458	19 766	35 590
Frais généraux et coûts centraux	7 818	8 137	17 512
Sous-total Eurotunnel	123 423	89 984	192 876
Europorte	26 321	25 912	51 009
ElecLink	107	42	119
Total	149 851	115 938	244 004

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

Achats et charges externes (en millions d'euros)



D.5 Autres produits et (charges) opérationnels

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Bénéfice net sur cessions d'actifs	416	-	-
Autres produits opérationnels	12 936	411	2 966
Sous-total autres produits opérationnels	13 352	411	2 966
Perte nette sur cession ou mise au rebut des immobilisations	-	(1 810)	(7 604)
Plans de départs volontaires (voir note A.2)	(4 360)	-	(28 818)
Autres	(144)	(270)	(12 918)
Sous-total autres charges opérationnelles	(4 504)	(2 080)	(49 340)
Total	8 848	(1 669)	(46 374)

Un montant de 12 660 milliers d'euros est inclus dans les autres produits opérationnels ci-dessus au titre d'une reprise partielle de la provision pour les programmes de départ volontaire (voir note A.2 ci-dessus).

D.6 Provisions

<i>En milliers d'euros</i>	1er janvier 2022	Dotations	Reprises non-utilisées	Reprises	Écart de change	30 juin 2022
Activités poursuivies	49 717	636	(8 300)	(4 513)	(189)	37 351
Activité non poursuivie maritime	947	-	-	-	-	947
Total	50 664	636	(8 300)	(4 513)	(189)	38 298

Le montant de 8 300 000 euros inclus dans les provisions pour activités poursuivies ci-dessus correspond à la reprise partielle de la provision pour les programmes de départs volontaires (voir note A.2 ci-dessus).

D.7 Impact de la pandémie Covid-19

Comme indiqué dans la note A.1 ci-dessus, la crise de santé publique liée à la pandémie de Covid-19 et les mesures prises depuis mars 2020 par les gouvernements français et britannique concernant le confinement de la population et la circulation des personnes dans et entre les deux pays a eu un impact significatif sur l'activité et les résultats du Groupe, en particulier sur ceux d'Eurotunnel, tout au long des années 2020 et 2021. Ces restrictions ont été progressivement levées au cours du premier semestre 2022, et par conséquent, les résultats du Groupe pour les six premiers mois de 2022 sont nettement supérieurs à ceux de 2020 et 2021, et ont même dépassé ceux du premier semestre 2019 avant la pandémie.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

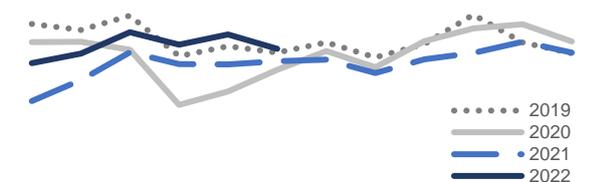
États financiers consolidés semestriels résumés

Eurotunnel

TRAFIC EUROTUNNEL	1ER SEMESTRE			
	2019	2020	2021	2022
Taux de 1£=1,182€				
Navettes Camions*	810	665	646	767
Navettes Passagers*	1 166	555	251	872
Passagers Eurostar*	5 299	1 993	202	3 303
Trains de marchandises	1 166	857	873	754

* En milliers.

Navettes Camions : volume



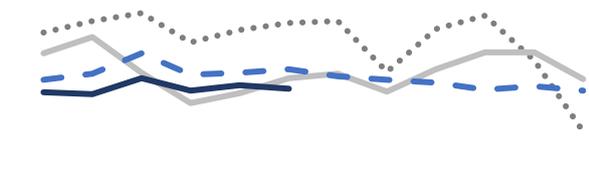
Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

Navettes Passagers : volumes voitures et autocars



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

Trains de marchandises



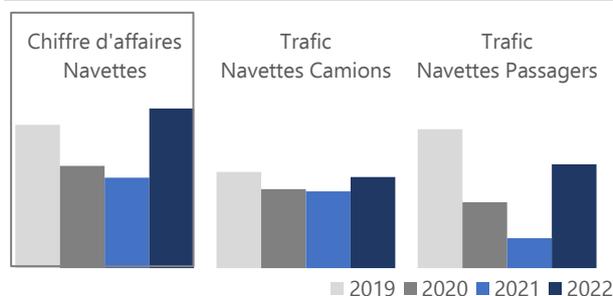
Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

Passagers Eurostar

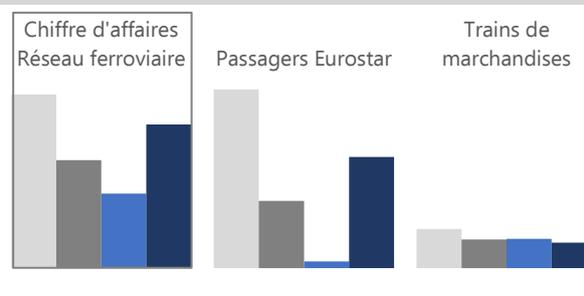


Janv Fév Mars Avr Mai Juin Juil Aout Sept Oct Nov Déc

Navettes Eurotunnel : chiffre d'affaires et trafic



Réseau ferroviaire Eurotunnel : chiffre d'affaires et trafic



Les trafics Navettes Passagers et Eurostar ont été les plus touchés par les restrictions liées au Covid en 2020 et 2021, bien que chaque fois que les restrictions ont été levées, les niveaux de trafic ont repris. Les restrictions de voyage les plus contraignantes ont été levées en mars 2022 et, par conséquent, les niveaux de trafic au cours du premier semestre 2022, tout en étant nettement supérieurs aux mêmes périodes en 2020 et 2021, restent toujours inférieurs à ceux du premier semestre 2019. Le trafic du deuxième trimestre 2022 se rapproche des niveaux d'avant la pandémie, bien que le trafic des Navettes Passagers en avril et mai 2022 ait bénéficié dans une certaine mesure de l'arrêt temporaire du trafic de P&O.

Les activités des Navettes Camions et des trains de marchandises transmanche d'Eurotunnel ont été moins affectées par la crise sanitaire, bien qu'elles continuent d'être impactées par la situation macro-économique, et notamment les conséquences du Brexit au cours de la période.

Groupe

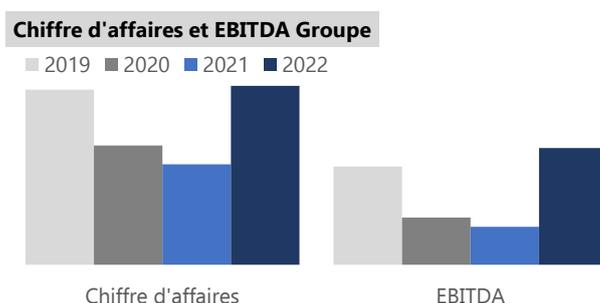
Après une baisse significative de l'EBITDA consolidé au premier semestre 2020 et 2021 par rapport à 2019, (135 millions d'euros et 159 millions d'euros respectivement), l'EBITDA du premier semestre 2022 est supérieur de 49 millions d'euros aux niveaux de 2019, avant la pandémie. Ce résultat a été réalisé grâce à l'application efficace de la stratégie de *yield management* d'Eurotunnel, notamment pour l'activité des Navettes Passagers, et aux bénéfices de la poursuite des mesures mises en place par le Groupe pour adapter sa capacité aux évolutions de la demande de trafic, pour maîtriser ses coûts et pour protéger sa trésorerie.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

En millions	1ER SEMESTRE			
	2019	2020	2021	2022
Taux de 1£=1,182€				
Navettes	301	215	190	335
Réseau ferroviaire	156	97	67	129
Autres revenus*	7	4	9	10
Chiffre d'affaires Eurotunnel*	464	316	266	474
Europorte	66	58	66	68
ElecLink	-	-	-	35
Chiffre d'affaires Groupe	530	374	332	577
Charges d'exploitation	(270)	(249)	(231)	(268)
EBITDA Groupe	260	125	101	309
vs 2019	-	(135)	(159)	49

* Y compris les autres produits perçus en 2021 au titre de l'exercice 2019 (voir note D.3 ci-dessus).



Conformément aux recommandations des régulateurs, le Groupe n'a pas comptabilisé les impacts relatifs à la pandémie Covid-19 au sein des éléments non-courants de son compte de résultat.

E. Charges et avantages du personnel

E.1 Paiements fondés sur des actions

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

Suite à l'approbation par l'assemblée générale des actionnaires le 27 avril 2022 d'un plan collectif d'attribution gratuite d'actions existantes, le conseil d'administration de Getlink SE a procédé le 27 avril 2022 à une attribution d'un total de 334 500 actions ordinaires Getlink SE au bénéfice de l'ensemble du personnel salarié de Getlink SE et des sociétés ou groupements qui lui sont liées (à l'exclusion des dirigeants et mandataires sociaux de Getlink SE) à raison de 100 actions par salarié. La période d'acquisition de ces actions est d'un an et est suivie d'une période d'incessibilité de trois ans.

Par ailleurs, 328 200 actions gratuites attribuées en 2021 ont été acquises par les salariés au cours du premier semestre 2022.

Évolution des actions gratuites

Nombre d'actions	2022	2021
En circulation au 1 ^{er} janvier	338 000	434 750
Attribuées durant la période	334 500	350 800
Renoncées durant la période	(9 800)	(21 075)
Acquises durant la période	(328 200)	(426 475)
En circulation à la fin de la période	334 500	338 000

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

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

<i>Année d'attribution</i>	2022
Juste valeur moyenne des actions gratuites en date d'attribution (€)	17,21
Cours de l'action en date d'attribution (€)	17,99
Nombre de bénéficiaires	3 345
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations zéro coupon) :	
1 an	-0,32%
4 ans	0,68%

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

L'assemblée générale des actionnaires du 27 avril 2022 a autorisé le conseil d'administration à attribuer gratuitement aux dirigeants mandataires sociaux de Getlink SE et à certains cadres de la société et ses filiales, des actions sous conditions de performance, acquises à l'issue d'une période de trois années en fonction de la réalisation des conditions de performance dans la limite d'un nombre total de 300 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 0,40 € chacune. En vertu de cette autorisation, le conseil d'administration a approuvé le 27 avril 2022 l'attribution de 300 000 actions.

Évolution des actions gratuites

<i>Nombre d'actions</i>	2022	2021
En circulation au 1 ^{er} janvier	542 500	260 000
Attribuées durant la période	300 000	300 000
Renoncées durant la période	(11 958)	–
Déchues durant la période	–	(17 500)
En circulation à la fin de la période	830 542	542 500

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

Date d'attribution / principal personnel concerné	Nombre d'actions attribuées	Conditions d'acquisition des droits	Durée d'acquisition des droits
Actions ordinaires attribuées aux principaux dirigeants et cadres supérieurs le 27 avril 2022	300 000	Condition de présence. Condition de performance externe (TSR) pour 45% du volume attribuable : repose sur la performance relative du TSR de l'action Getlink SE par rapport à la performance du GPR Getlink Index sur une période de 3 ans. Condition de performance interne pour 30% du volume attribuable : repose sur la performance économique des activités d'opérateur ferroviaire du Groupe (les activités Navettes et Europorte) en 2024 appréciée par référence à leur capacité à recouvrer leurs coûts d'exploitation à partir de leurs revenus annuels et mesurée à partir d'un ratio, le Working Ratio. Conditions de performance internes pour 25% du volume attribuable : repose sur la réalisation des objectifs RSE et climat.	3 ans

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

	Plan 2022
Juste valeur en date d'attribution (€)	13,39
Cours de l'action en date d'attribution (€)	17,99
Nombre de bénéficiaires	36
Taux d'intérêt sans risque (basé sur les obligations d'État) :	
1 an	0,16%
2 ans	0,44%
3 ans	0,71%

Par ailleurs, 558 923 actions de préférence avec conditions de performance attribuées en 2019 ont été acquises par les bénéficiaires au cours du premier semestre 2022 et le reste a été annulé en raison de la non-réalisation des conditions de performance.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

Charges comptabilisées au compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Actions gratuites sans conditions de performance	2 331	2 289	4 400
Actions de préférence et actions gratuites avec conditions de performance	(2 799)	1 794	3 116
Total	(468)	4 083	7 516

La non-réalisation de certaines conditions de performance attachées aux actions de préférence de 2019, comme mentionné ci-dessus, a entraîné un crédit au compte de résultat au cours du premier semestre 2022 de 3,2 millions d'euros.

E.2 Avantages postérieurs à l'emploi

Au 30 juin 2022, le Groupe a revu les principales hypothèses retenues dans ses calculs actuariels et a procédé à une actualisation du montant de ses engagements de retraite au titre de son principal régime de retraites à prestations définies au Royaume-Uni, The Channel Tunnel Group Pension Fund. Sur ces bases au 30 juin 2022, le montant des engagements de retraite britanniques a baissé de 89 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2021 en raison principalement de la hausse des taux d'actualisation, en partie compensée par la diminution de la valeur des actifs des régimes. Les écarts actuariels correspondants ont été constatés dans l'état du résultat global consolidé au 30 juin 2022.

Au cours du premier semestre 2022 le Groupe a complété la fermeture et la liquidation de son autre régime de retraites à prestations définies au Royaume-Uni, The Channel Tunnel Group Senior Executives' Pension Fund.

Le Groupe a également actualisé les hypothèses d'évaluation de ses engagements de retraite en France. Le montant de ces engagements reste stable au 30 juin 2022 par rapport au 31 décembre 2021.

F. Immobilisations incorporelles et corporelles

Investissements de la période

Entre le 31 décembre 2021 et le 30 juin 2022 l'investissement de 52 millions d'euros au titre du projet ElecLink s'explique principalement par les frais capitalisés au titre du projet.

Indices de perte de valeur et tests de dépréciation

Au 30 juin 2022, le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur des actifs en Concession, ni des actifs d'Europorte.

Comme indiqué à la note A.1.3 ci-dessus, l'interconnexion électrique d'ElecLink a été mise en service commercial le 25 mai 2022. Le Groupe n'a pas identifié d'indice de perte de valeur des actifs d'ElecLink au 30 juin 2022.

G. Financement et instruments financiers

G.1 Dettes financières

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2021 publié	31 décembre 2021 recalculé *	Reclasse- ment	Encaisse- ment	Rembourse- ment	Intérêts, indexation et frais	30 juin 2022
Green Bonds	842 982	842 982	–	–	–	925	843 907
Emprunt à Long Terme	4 324 053	4 274 625	(32 403)	425 000	(425 000)	70 153	4 312 375
Emprunt Europorte	9 229	9 229	(515)	1 582	–	–	10 296
Total emprunts non courants	5 176 264	5 126 836	(32 918)	426 582	(425 000)	71 078	5 166 578
Emprunt à Long Terme	63 232	62 976	32 403	–	(31 815)	3 335	66 899
Emprunt Europorte	932	932	515	588	(515)	–	1 520
Intérêts courus sur emprunts:							
Green Bonds	–	–	–	–	–	–	–
Emprunt à Long Terme	5 106	5 048	–	–	–	1 872	6 920
Emprunt Europorte	–	–	–	–	–	–	–
Total emprunts courants	69 270	68 956	32 918	588	(32 330)	5 207	75 339
Total	5 245 534	5 195 792	–	427 170	(457 330)	76 285	5 241 917

* Les emprunts au 31 décembre 2021 (calculés au taux de change de 1 £= 1,190 €) ont été recalculés au taux de change 30 juin 2022 (soit 1 £=1,165 €) pour faciliter la comparaison.

Refinancement de la tranche C2A de l'Emprunt à Long Terme

Comme indiqué à la note A.3 ci-dessus, le 12 mai 2022 le Groupe a réalisé le refinancement de la tranche C2A de 425 millions d'euros de l'Emprunt à Long Terme d'Eurotunnel ainsi que la résiliation partielle des contrats de couverture correspondants.

Refinancement de la tranche C2A

Mise en place en 2017 pour un nominal de 425 millions d'euros, la tranche C2A portait un taux d'intérêt fixe de 1,761 % jusqu'en juin 2022. En l'absence de refinancement avant cette date, la tranche C2A serait redevenue porteuse d'un taux d'intérêt variable de EURIBOR +5,55 % (soit une marge de 1,55 % plus un *step-up* de 4%) et aurait été entièrement couverte par un swap de taux fixe / variable pour lequel le Groupe aurait payé un taux fixe de 4,90 % et aurait reçu un taux variable (EURIBOR).

La nouvelle tranche, C2E portera intérêt au taux fixe de 3,531 % pendant neuf ans (jusqu'au 20 juin 2031) et repassera ensuite au taux variable avec une augmentation de la marge de 4 %. Elle conserve la même échéance contractuelle (2050) et le même profil d'amortissement (2041 à 2050) que la tranche C2A précédente.

Conformément à la norme IFRS 9, le refinancement de la tranche C2A est comptabilisé comme l'extinction de la dette existante (tranche C2A) et la comptabilisation d'un nouveau passif financier (tranche C2E).

Les coûts de l'opération, d'un montant total de 6 millions d'euros, sont traités comme suit dans les comptes consolidés au 30 juin 2022 :

- Les coûts directement liés à l'émission de la nouvelle dette s'élevant à 5 millions d'euros sont enregistrés comme un ajustement de la valeur comptable de la nouvelle tranche et seront amortis en utilisant le taux d'intérêt effectif sur la période initiale à taux fixe de neuf ans.
- Les frais de rupture anticipée de la tranche C2A, d'un montant de 846 milliers d'euros, ont été imputés au compte de résultat dans la rubrique « Autres produits financiers ».

De plus, les coûts non amortis de la tranche C2A de 87 000 euros ont été comptabilisés au compte de résultat dans la rubrique « Autres charges financières ».

Résiliation partielle des contrats de couverture de taux d'intérêt

En raison de la structure de la nouvelle tranche de la dette et conformément aux stipulations de l'Emprunt à Long Terme, les contrats de couverture ont été modifiés afin de suspendre leur application pour la durée de la période initiale à taux fixe de la nouvelle tranche C2E. Le coût de la résiliation partielle s'est élevé à 117,6 millions d'euros, soit 121,7 millions d'euros correspondant à la valeur de marché des contrats pour les périodes de leur suspension moins les décotes nettes de frais négociées avec les contreparties aux contrats.

La partie de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés s'élevant à 121,7 millions d'euros a été comptabilisée comme une réduction du passif des instruments dérivés dans l'état de la situation financière et, conformément à la norme IFRS 9, le montant correspondant accumulé en capitaux propres (OCI) sera recyclé dans le compte de résultat consolidé (augmentation des charges financières) sur la période de résiliation partielle des contrats.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

Le bénéfice net des décotes négociées avec les contreparties pour la résiliation partielle des contrats de couverture, moins les coûts associés, s'élevant à 4,1 millions d'euros, est comptabilisé dans le compte de résultat dans la rubrique « Autres produits financiers ».

La résiliation partielle des contrats de couverture, liée à la modification de l'exposition du Groupe au risque de taux d'intérêt sur sa dette, est conforme à la stratégie de gestion du risque de taux d'intérêt mise en place en 2007. Par conséquent, ces contrats continuent à être qualifiés de couverture de flux de trésorerie conformément à leur désignation à la date de leur comptabilisation initiale.

Réforme des taux d'intérêt de référence, phase 2

Une réforme des principaux taux de référence est en cours avec le remplacement des taux d'intérêt interbancaires (IBOR – Interbank Offered Rates) par des taux alternatifs sans risque (Risk Free Rate).

Le Groupe a appliqué les dispositions des amendements de la phase 2 d'IFRS 9 et IFRS 7 au 1er janvier 2021 qui prévoient notamment une série de dispositions temporaires permettant de poursuivre sans interruption les relations de couverture lors d'un changement de taux de référence affectant un élément couvert et / ou un instrument de couverture.

Pour le Groupe, la principale exposition est le LIBOR en livre sterling associée à certains instruments financiers (la tranche C1a de l'Emprunt à Long Terme d'une valeur nominale de 350 millions de livres sterling) et le contrat de couverture y afférent d'une valeur nominale de 350 millions de livres sterling et dans une moindre mesure certains contrats commerciaux (intérêts de retard, etc...).

Le Groupe poursuit ses travaux de mise à jour de ses contrats ou de mise en œuvre des dispositions de repli (ou fallback) en réponse à cette réforme.

La transition des taux n'entraîne aucun impact pour le Groupe sur les états financiers consolidés au 30 juin 2022.

Emprunt Europorte

Le 31 mai 2022, Europorte SAS a souscrit un emprunt de 2,17 millions d'euros pour une durée de 2 ans et 7 mois (jusqu'au 31 décembre 2024) afin de financer la remise en état d'une locomotive.

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 et de la tranche C2A au mois de mai 2022.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2021	Résiliation partielle mai 2022	* Variations de la valeur de marché	Différence de change	30 juin 2022
Contrats libellés en euros	822 561	(121 681)	(382 638)	–	318 242
Contrats libellés en livres	278 348	–	(116 468)	(5 813)	156 067
Total	1 100 909	(121 681)	(499 106)	(5 813)	474 309

* Enregistrées directement en capitaux propres.

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

<i>En milliers d'euros</i>	31 décembre 2021	Recyclage des résiliations partielles 2017 et 2022	Variation de la part inefficace	Variations de la valeur de marché	Différence de change	30 juin 2022
Contrats libellés en euros	943 957	(20 541)	5 170	(382 638)	–	545 948
Contrats libellés en livres	397 494	(7 927)	–	(116 468)	(8 188)	264 911
Total	1 341 451	(28 468)	5 170	(499 106)	(8 188)	810 859

Au premier semestre 2022, ces instruments dérivés ont généré une charge nette de 19 millions d'euros enregistrée au compte de résultat (premier semestre 2021 : une charge de 29 millions d'euros).

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

G.3 Autres actifs financiers

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
Obligations G2	343 602	347 480
Autres*	51 593	51 175
Total non courant	395 195	398 655
Intérêt courus sur les obligations G2	222	214
Total courant	222	214
Total	395 417	398 869

* Dont 30 503 milliers d'euros (31 décembre 2021 : 30 503 milliers d'euros) détenus sur un compte DSRA conformément aux termes du Trust Deed pour les Green Bonds 2025 et 19 069 milliers d'euros de garantis versés dans le cadre du projet Eleclink (31 décembre 2021 : 18 674 milliers d'euros).

G.4 Autres dettes financières

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
Frais sur opérations financières	27 835	29 440
Obligations locatives IFRS 16	33 669	40 655
Total non courant	61 504	70 095
Frais sur opérations financières	1 945	1 984
Obligations locatives IFRS 16	14 832	16 631
Total courant	16 777	18 615
Total	78 281	88 710

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 2021.

Au 30 juin 2022

<i>En milliers d'euros</i>	Valeur comptable							Juste valeur			
	Actifs financiers évalués à la juste valeur par résultat	Actifs financiers évalués 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 non évalués à la juste valeur											
Autres actifs financiers non-courants / courants (note G.3)	-	- 395 417	-	-	-	-	395 417	51 587	-	310 442	362 029
Clients et comptes rattachés	-	-	-	141 822	-	-	141 822	-	141 822	-	141 822
Trésorerie et équivalents de trésorerie	597 456	-	-	-	-	-	597 456	597 456	-	-	597 456
Passifs financiers évalués à la juste valeur											
Instruments dérivés de taux (note G.2)	-	-	-	-	474 309	-	474 309	-	474 309	-	474 309
Passifs financiers non évalués à la juste valeur											
Dettes financières (note G.1)	-	-	-	-	-	5 241 917	5 241 917	-	813 076	4 619 922	5 432 998
Autres dettes financières (note G.4)	-	-	-	-	-	78 281	78 281	-	78 281	-	78 281
Dettes d'exploitation	-	-	-	-	-	218 473	218 473	-	218 473	-	218 473

Au 30 juin 2022, 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 2021, et en tenant compte de l'évolution des courbes de taux au 30 juin 2022.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

G.6 Coût de l'endettement financier net

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	939	232	573
Total produits financiers	939	232	573
Intérêts sur emprunts avant couverture : Emprunt à Long Terme et autre	(86 321)	(82 735)	(167 031)
Étalement des coûts de résiliation partielle des instruments de couverture	(28 468)	(28 556)	(57 246)
Intérêts sur emprunts : Getlink	(14 875)	(12 250)	(25 346)
Intérêts sur emprunts : Europorte	(132)	(138)	(270)
Immobilisation d'intérêts sur le financement du projet EleLink	12 670	14 214	29 593
Ajustement pour taux effectif	(4 560)	(4 711)	(9 409)
Sous-total	(121 686)	(114 176)	(229 709)
Indexation du nominal sur l'inflation	(75 954)	(19 089)	(78 963)
Total du coût de l'endettement financier brut	(197 640)	(133 265)	(308 672)
Total du coût de l'endettement financier net	(196 701)	(133 033)	(308 099)

L'indexation du nominal sur l'inflation reflète l'effet estimé au 30 juin 2022 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 2021.

G.7 Autres produits et (charges) financiers

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Produits financiers liés aux opérations financières :			
Décote réalisée sur résiliation partielle des contrats de couverture**	4 415	-	-
Instruments de couverture : variation de la part inefficace	5 169	-	1 976
Gains de change latents *	11 829	21 603	32 050
Autres gains de change	2 489	4 829	8 819
Produits d'intérêts sur les obligations G2 détenues par le Groupe	10 650	4 153	15 801
Autres	-	40	41
Autres produits financiers	34 552	30 625	58 687
Charges financières liées aux opérations financières :			
Frais non amortis sur la tranche C2A**	(87)	-	-
Prime de remboursement sur la tranche C2A**	(846)	-	-
Autres frais liés aux opérations financières	(679)	(709)	(2 308)
Sous-total	(1 612)	(709)	(2 308)
Pertes de change latentes *	(10 291)	(22 764)	(34 767)
Autres pertes de change	(2 135)	(5 728)	(9 676)
Charges d'intérêts sur contrats de location IFRS 16	(516)	(479)	(1 145)
Autres	(24)	(11)	(28)
Autres charges financières	(14 578)	(29 691)	(47 924)
Total	19 974	934	10 763
<i>Dont gains / (pertes) latents nets</i>	<i>1 538</i>	<i>(1 161)</i>	<i>(2 717)</i>

* Essentiellement issus de la réévaluation des créances et dettes intragroupes.

** Voir notes A.3 et G.1 ci-dessus.

H. Capitaux propres et résultat par action

H.1 Évolution du capital social

<i>En euros</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
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 E d'une valeur nominale chacune de 0,01€, entièrement libérées	–	11,42
Total	220 000 000,00	220 000 011,42

Au cours du premier semestre 2022, 1 142 actions de préférence de catégorie E créées dans le cadre du programme 2019 des actions de préférence convertibles en actions ordinaires ont été annulées.

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 2021.

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 2022	10 154 227	320 000	10 474 227
Actions transférées aux salariés (plans d'actions gratuites)	(887 123)	–	(887 123)
Exercice des options de souscription	(82 102)	–	(82 102)
Achat / (vente) net au titre du contrat de liquidité	–	183 215	183 215
Au 30 juin 2022	9 185 002	503 215	9 688 217

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 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Nombre moyen pondéré :			
– d'actions ordinaires émises	550 000 000	550 000 000	550 000 000
– d'actions propres	(10 314 475)	(11 702 527)	(11 170 952)
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat de base par action (A)	539 685 525	538 297 473	538 829 048
– effet des options de souscription	20 868	90 250	58 755
– effet des actions gratuites	485 271	571 925	598 071
– effet des actions de préférence	–	878 230	675 562
Nombre d'actions ordinaires potentielles (B)	506 139	1 540 405	1 332 388
Nombre d'actions retenu pour le calcul du résultat dilué par action (A+B)	540 191 664	539 837 878	540 161 436

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 2022. L'exercice de ces options reste conditionné aux critères décrits à la note E.5.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2021 ;
- l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions gratuites attribuées aux salariés. Au premier semestre 2022, 328 200 des actions gratuites attribuées en 2021 ont été acquises par les salariés et 334 500 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 2021 ;
- l'hypothèse d'acquisition de toutes les actions de préférence gratuites attribuées et toujours en circulation au 30 juin 2022. 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 2021.

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL DE GETLINK SE AU 30 JUIN 2022

États financiers consolidés semestriels résumés

H.3.2 Résultat net par action

	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Part du Groupe : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (C)	51 565	(123 082)	(229 176)
Résultat net par action (en euros) (C/A)	0,10	(0,23)	(0,43)
Résultat net par action après dilution (en euros) (C/(A+B))	0,10	(0,23)	(0,42)
Activités poursuivies : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (D)	51 590	(123 032)	(229 061)
Résultat net par action (en euros) (D/A)	0,10	(0,23)	(0,43)
Résultat net par action après dilution (en euros) (D/(A+B))	0,10	(0,23)	(0,42)
Activités non poursuivies : profit / (perte)			
Résultat net (en milliers d'euros) (E)	(25)	(50)	(115)
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

<i>En milliers d'euros</i>	30 juin 2022	31 décembre 2021
Contrats de couverture	(810 859)	(1 341 451)
Stock options, actions gratuites, actions de préférence et actions propres	(71 000)	(68 711)
Retraite	38 507	(50 276)
Impôts différés	85 573	64 137
Report à nouveau	527 096	810 329
Total	(230 683)	(585 972)

Dividende

Le 27 avril 2022, l'assemblée générale ordinaire de Getlink SE a décidé le versement du dividende relatif à l'exercice 2021, d'un montant de 10 centimes d'euros par action. Ce dividende a été versé en juin 2022 pour un montant total de 54 millions d'euros.

I. Impôts sur les bénéfices

I.1 Impôts comptabilisés au compte de résultat

<i>En milliers d'euros</i>	1er semestre 2022	1er semestre 2021	Exercice 2021
Impôts courants sur bénéfices	(1 010)	81	1 180
Impôt différé	7 320	3 447	6 511
Total	6 310	3 528	7 691

L'impôt sur les bénéfices est comptabilisé en intégrant au résultat du semestre le taux effectif d'impôt, estimé sur la base des prévisions internes, pour l'ensemble de l'exercice. La détermination des impôts différés s'est fondée sur le dernier plan d'affaires présenté au conseil d'administration du 15 juin 2022 et tient également compte des évolutions des taux impôts prévus au Royaume-Uni.

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

	Au 31 décembre 2021 publié	Au 31 décembre 2021 recalculé	2022 impact sur :			Au 30 juin 2022
			le résultat des activités poursuivies	le résultat des activités non- poursuivies	l'état du résultat global	
<i>En milliers d'euros</i>						
Effets fiscal des différences temporelles liées aux :						
Immobilisations	(25 252)	(17 625)	(3 180)	–	–	(20 805)
Actif incorporel d'ElecLink	(29 772)	(29 772)	99	–	–	(29 673)
Sursis d'imposition du profit de restructuration	(352 353)	(352 353)	–	–	–	(352 353)
Contrats de couverture	59 663	59 663	–	–	24 940	84 603
Autres	13 504	13 385	(617)	–	(3 504)	9 264
Pertes fiscales	527 687	518 770	11 018	–	–	529 788
Actifs / (passifs) d'impôts nets	193 477	192 068	7 320	–	21 436	220 824

J. Événements postérieurs à la clôture de la période

Néant.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIÈRE SEMESTRIELLE 2022

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 2022 au 30 juin 2022, 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 20 juillet 2022

KPMG Audit

Mazars

Philippe Cherqui
Associé

Eddy Bertelli
Associé

**ATTESTATION DU RESPONSABLE DU
RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL AU 30 JUIN 2022**

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

Yann Leriche,
Directeur général de Getlink SE,
20 juillet 2022



GETLINK SE

Société Européenne
au capital de 220 000 000,00 €
483 385 142 R.C.S. Paris
LEI : 9695007ZEQ7MOOE74G82

3, rue La Boétie
75008 Paris – France
www.getlinkgroup.com