

Le 21 février 2019

## Getlink : Résultats annuels 2018 historiques

- Un chiffre d'affaires en hausse de +5%<sup>1</sup> à 1,079 milliard d'euros ;
- Un EBITDA en hausse de +9% à 569 millions d'euros<sup>2</sup> ;
- Un bénéfice net consolidé à 130 millions d'euros en hausse de 16% ;
- Une forte génération de Free Cash Flow<sup>3</sup>, en hausse de 16 millions d'euros, à 252 millions d'euros ;
- Fort de ces performances exceptionnelles, une augmentation de +20% du dividende sera proposée à l'Assemblée Générale des actionnaires du 18 avril 2019 à 36 centimes d'euros par action, au-dessus de l'objectif annoncé.

Jacques Gounon, Président-directeur général de Getlink, a déclaré : « Le Groupe connaît sa neuvième année consécutive de croissance et a réalisé une année 2018 exceptionnelle, d'un point de vue opérationnel et financier, avec des résultats qui dépassent les attentes du marché. Le Groupe aborde le Brexit sur des bases solides pour fournir à ses clients le meilleur service possible et accroître sa compétitivité. »

- **Objectifs financiers 2019**

- Dividende 2019 : 36 centimes d'euros par action sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 18 avril 2019, en augmentation de 6 centimes, soit 1 centime de plus que l'objectif ;
- EBITDA<sup>4</sup> : 560 ou 575 millions d'euros selon les scénarios de contrôles frontaliers mis en œuvre par les Etats après le 29 mars 2019.

- **Horizon 2022 confirmé**

- EBITDA supérieur à 735 millions d'euros ;
- Augmentation du dividende de 5 centimes d'euros par an.

---

<sup>1</sup> L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2017 se fait au taux de change moyen de 2018, soit 1£=1,128€.

<sup>2</sup> Dont 19 millions d'euros suite à la première application de la nouvelle norme IFRS 16 relative au traitement comptable des contrats de location (sans retraitement de données comparatives).

<sup>3</sup> Hors investissements ElecLink et produits nets des opérations financières.

<sup>4</sup> Au taux de 1£=1,128€ et du périmètre à date.

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

### ➤ **Groupe**

- Entrées d'Atlantia et d'Eiffage au capital du Groupe ;
- Première émission d'obligations sous forme de Green Bonds pour un montant de 550 millions d'euros, permettant de financer le projet ElecLink.

### ➤ **Eurotunnel**

- En 2018, les Navettes d'Eurotunnel ont transporté 2,7 millions de véhicules de tourisme et 1,7 millions de camions ;
- Le chiffre d'affaires de l'activité Navettes augmente de +6% par rapport à 2017 conformément à la stratégie de qualité de service et de politique premium ;
- En particulier, le service Navettes Camions a battu un nouveau record de volume, confirmant la résilience du modèle économique avec une croissance deux fois plus rapide que celle de l'économie britannique ;
- Eurostar a transporté en 2018 près de 11 millions de passagers, soit un nouveau record historique dépassant le précédent de plus d'un demi-million de voyageurs. Ce record s'appuie sur une croissance des flux historique et d'excellents résultats pour la nouvelle liaison Londres-Amsterdam ;
- Eurotunnel est prêt pour le Brexit : campagne #BrexitAndBeyond à destination des parties prenantes, notamment clients et Autorités, optimisation des deux terminaux, création d'une zone SIVEP-Douanes pour l'Etat en France, e-gates pour les passagers, investissements dans les systèmes d'information.

### ➤ **Europorte**

- Europorte affiche un chiffre d'affaires en croissance et une rentabilité en augmentation de près de 30%, à méthode comptable comparable, en avance sur son plan de marche, et ce en dépit des grèves SNCF au deuxième trimestre ;
- Europorte présente un résultat net positif avant impôts à 1,4 millions d'euros confirmant l'excellence opérationnelle des équipes.

### ➤ **ElecLink**

- Les investissements réalisés en 2018 s'élèvent à 213 millions d'euros soit 453 millions d'euros au total depuis le début du projet ;
- Le tirage du câble en Tunnel commencera dès autorisation de la CIG ;
- La mise en service opérationnelle reste prévue en 2020.

## **RÉSULTATS FINANCIERS**

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2018 s'élève à 1,079 milliard d'euros, en augmentation de 51 millions d'euros (+5%) par rapport à 2017.

Les charges d'exploitation s'élèvent à 510 millions d'euros en augmentation de seulement 5 millions d'euros par comparaison avec 2017.

L'EBITDA consolidé s'établit à 569 millions d'euros, en amélioration de 46 millions d'euros par rapport à 2017 à taux de change constant, dont 19 millions d'euros en application de la nouvelle norme IFRS 16.

Après prise en compte de l'impact IFRS 16 sur les amortissements (+18 millions d'euros) qui compense l'amélioration au niveau d'EBITDA, le résultat opérationnel courant est en augmentation de 24 millions d'euros et s'établit à 395 millions d'euros (+6%).

Le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2018 est un profit de 130 millions d'euros, contre 112 millions d'euros en 2017, en hausse de 16%.

La trésorerie au 31 décembre 2018 s'élève à 607 millions d'euros.

## **OBJECTIFS**

Fort de sa confiance en la robustesse de son modèle économique et des très bons résultats de l'année 2018, le Groupe confirme son intention d'accélérer sa politique de dividende au service de ses actionnaires. Ainsi, il proposera à son assemblée générale de le porter à 36 centimes d'euro par action au titre de l'exercice 2018, soit une augmentation de 20% par rapport à 2017.

La situation politique actuelle, notamment au Royaume-Uni, est de nature à créer de l'incertitude sur l'impact à court terme de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne le 29 mars 2019. Le Groupe considère que cette incertitude est de nature à affecter son activité sur les premières semaines qui suivront cette date.

Confiant dans l'engagement des Etats à mettre en place rapidement des procédures de contrôle frontalier efficaces n'entraînant aucune discontinuité opérationnelle, le Groupe fixe son objectif financier d'un EBITDA 2019 de 560 millions d'euros dans le cadre d'un « no deal » ou de 575 millions d'euros, en cas d'accord, au taux de change de 1£=1,128€.

Néanmoins, et malgré ce contexte incertain à court terme, le Groupe reste très confiant dans la solidité de ses différentes activités et leur potentiel de croissance à moyen terme. Le Groupe pense toujours dépasser 735 millions d'euros d'EBITDA à l'horizon de 2022 (à 1£=1,14€).

**Prochains rendez-vous 2019 :**

18 avril 2019 : Assemblée Générale du Groupe

23 avril 2019 : Chiffre d'affaires du premier trimestre 2019

23 juillet 2019 : Résultats Semestriels 2019

**Informations complémentaires :**

Le Conseil d'administration, réuni le mercredi 20 février 2019 sous la présidence de Jacques Gounon, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2018.

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

Les comptes consolidés et sociaux 2018 de Getlink SE ont été audités et certifiés par les commissaires aux comptes.

## **EXAMEN DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2018**

Les informations qui suivent, relatives à la situation financière et au résultat consolidé de Getlink SE, doivent être lues avec les états financiers consolidés figurant en section 2.2.1 du Document de Référence 2018.

### **Normes comptables appliquées<sup>5</sup> 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 l'exercice clos le 31 décembre 2018 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union Européenne au 31 décembre 2018.

Au 31 décembre 2018, le Groupe a opté pour une application anticipée de la nouvelle norme IFRS 16 sur les contrats de location dans le but de faciliter la lecture des comptes à partir de 2019. L'impact sur le compte de résultat consolidé de l'exercice 2018, qui concerne principalement le segment Europorte, est une amélioration d'EBITDA du Groupe de 19 millions d'euros compensée par une augmentation des amortissements de 18 millions d'euros. Le Groupe a retenu la méthode de transition rétrospective modifiée, sans retraitement de l'information comparative de l'exercice 2017. Pour plus d'information sur l'application de cette norme, voir la note B.2.2 des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2018 figurant en section 2.2.1 du Document de Référence 2018.

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

## **1 ANALYSE DU COMPTE DE RÉSULTAT CONSOLIDÉ**

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2017 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2018, soit 1£=1,128€.

### **Synthèse**

L'année 2018 a permis de concrétiser favorablement au niveau des résultats l'ensemble des actions menées (la gestion opérationnelle maîtrisée, les investissements...) pour consolider les atouts du Groupe dans le cadre de sa stratégie de long terme.

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2018 s'élève à 1 079 millions d'euros, en augmentation de 51 millions d'euros (5 %) par rapport à 2017 et les charges d'exploitation s'élèvent à 510 millions d'euros, en augmentation de seulement 5 millions d'euros (1 %) par rapport à 2017. À 569 millions d'euros, l'EBITDA est en amélioration de 46 millions d'euros, soit une augmentation de 9 %, dont 19 millions d'euros dus à l'impact de la première application d'IFRS 16 sur les charges d'exploitation. Après prise en compte de l'impact d'IFRS 16 sur les amortissements (+18 millions d'euros) qui compense l'amélioration au niveau d'EBITDA, le résultat opérationnel courant de 395 millions d'euros est en amélioration de 24 millions d'euros. À 393 millions d'euros, le résultat opérationnel de l'exercice 2018 est en amélioration de 31 millions d'euros par rapport à 2017. Le coût de l'endettement financier net est stable par rapport à l'année précédente. Les autres charges financières nettes de l'exercice 2017 intégraient une provision de 55 millions d'euros au titre de l'engagement conclu en décembre 2017 pour l'acquisition d'obligations à taux indexé sur l'inflation. Hors impact de cette provision en 2017, le résultat avant impôts des activités poursuivies du Groupe est en amélioration de 24 millions d'euros, avec un profit de 129 millions d'euros sur l'exercice 2018.

Après un produit d'impôt de 1 million d'euros (2017 : un produit de 56 millions d'euros lié principalement à l'impact de l'activation de deux années supplémentaires de déficits), le résultat net des activités poursuivies du Groupe est un profit de 130 millions d'euros (en augmentation de 21 %). Le bénéfice net consolidé du Groupe de l'exercice 2018 s'élève à 130 millions d'euros, en amélioration de 18 millions d'euros.

---

<sup>5</sup> 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 et à l'activité de GB Railfreight Limited depuis sa cession en novembre 2016. En conséquence, les résultats nets de l'exercice et de l'exercice comparatif de ces activités sont présentés sur une seule ligne du compte de résultat intitulée « Résultat net des activités non poursuivies ». Pour plus d'informations sur ces opérations, se reporter à la note C.2.1 des états financiers consolidés figurant à la section 2.2.1 du Document de Référence 2018.

En millions d'euros	2018	2017	Variation		2017
Amélioration / (détérioration) du résultat		* recalculé	M€	%	** publié
Taux de change €/£	1,128	1,128			1,140
Eurotunnel	956	908	48	+5%	913
Getlink	2	2	-	-	2
Europorte	121	118	3	+3%	118
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>1 079</b>	<b>1 028</b>	<b>51</b>	<b>+5%</b>	<b>1 033</b>
Eurotunnel	(397)	(388)	(9)	-2%	(390)
Getlink	(16)	(4)	(12)	-300%	(4)
Europorte	(96)	(112)	16	+14%	(112)
ElecLink	(1)	(1)	-	-	(1)
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(510)</b>	<b>(505)</b>	<b>(5)</b>	<b>-1%</b>	<b>(507)</b>
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>569</b>	<b>523</b>	<b>46</b>	<b>+9%</b>	<b>526</b>
Amortissements	(174)	(152)	(22)	-14%	(152)
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>395</b>	<b>371</b>	<b>24</b>	<b>+6%</b>	<b>374</b>
Autres (charges)/produits opérationnels nets	(2)	(9)	7		(9)
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>393</b>	<b>362</b>	<b>31</b>	<b>+9%</b>	<b>365</b>
Coût de l'endettement financier net	(269)	(269)	-	-	(270)
Autres produits/(charges) financiers nets	5	(42)	47		(43)
<b>Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit</b>	<b>129</b>	<b>51</b>	<b>78</b>	<b>+153%</b>	<b>52</b>
Impôts sur les bénéfices	1	56	(55)		56
<b>Résultat net des activités poursuivies : profit</b>	<b>130</b>	<b>107</b>	<b>23</b>	<b>+21%</b>	<b>108</b>
Résultat net des activités non poursuivies : profit	-	5	(5)		5
<b>Résultat net consolidé : profit</b>	<b>130</b>	<b>112</b>	<b>18</b>	<b>+16%</b>	<b>113</b>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2018 (1£ = 1,128€).

\*\* Le chiffre d'affaires (respectivement les charges d'exploitation) publiés en 2017 pour la Liaison Fixe s'établissait à un montant total de 915 millions d'euros (respectivement de 394 millions d'euros).

L'évolution du résultat des activités poursuivies avant impôts par segment d'activité par rapport à 2017 est détaillée ci-après :

En millions d'euros	Eurotunnel	Getlink	Europorte	ElecLink	Total Groupe
<b>Résultat avant impôts des activités poursuivies : 2017 *</b>	<b>81</b>	<b>(27)</b>	<b>-</b>	<b>(3)</b>	<b>51</b>
Amélioration / (détérioration) du résultat :					
Chiffre d'affaires	+48	-	+3	-	+51
Charges d'exploitation	-9	-12	+16	-	-5
<b>EBITDA</b>	<b>+39</b>	<b>-12</b>	<b>+19</b>	<b>-</b>	<b>+46</b>
Amortissements	-5	-1	-16	-	-22
<b>Résultat opérationnel courant</b>	<b>+34</b>	<b>-13</b>	<b>+3</b>	<b>-</b>	<b>+24</b>
Autres produits / charges opérationnels nets	+7	-	-	-	+7
<b>Résultat opérationnel (EBIT)</b>	<b>+41</b>	<b>-13</b>	<b>+3</b>	<b>-</b>	<b>+31</b>
Charges financières nettes et autres	+9	+40	-2	-	+47
<b>Total variations</b>	<b>+50</b>	<b>+27</b>	<b>+1</b>	<b>-</b>	<b>+78</b>
<b>Résultat avant impôts des activités poursuivies : 2018</b>	<b>131</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>	<b>129</b>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2018 (1£ = 1,128€).

### a) Segment Eurotunnel

Dans le segment Eurotunnel qui représente son cœur de métier, le Groupe exploite et commercialise directement un Service de Navettes dans le Tunnel et donne accès, moyennant péage, à la circulation des Trains à Grande Vitesse Voyageurs (Eurostar) et des Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires à travers le Réseau Ferroviaire. Depuis la réorganisation juridique interne du Groupe détaillée à la note A.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018 figurant à la section 2.2.1 du Document de Référence 2018, les activités des services corporate du Groupe sont désormais présentées séparément de celles du segment Eurotunnel, dans le segment « Getlink », sans retraitement des données comparatives.

En millions d'euros				Variation	
Amélioration / (détérioration) du résultat	2018	* 2017	M€		%
Taux de change €/£	1,128	1,128			
Navettes	636	601	35		+6%
Réseau Ferroviaire	306	291	15		+5%
Autres revenus	14	16	(2)		-13%
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>956</b>	<b>908</b>	<b>48</b>		<b>+5%</b>
Achats et charges externes	(218)	(214)	(4)		-2%
Charges de personnel	(179)	(174)	(5)		-3%
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(397)</b>	<b>(388)</b>	<b>(9)</b>		<b>-2%</b>
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>	<b>559</b>	<b>520</b>	<b>39</b>		<b>+8%</b>
EBITDA / chiffre d'affaires	59%	57%	1pt		

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2018 (1£ = 1,128 €).

### i) Chiffre d'affaires d'Eurotunnel

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2018 représente 89 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 956 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport à l'année 2017.

### Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	2018	2017	Variation
Navettes Camions	1 693 462	1 637 280	3%
Navettes Passagers :			
Voitures *	2 660 414	2 595 247	3%
Autocars	51 300	51 229	0%

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

À 636 millions d'euros en 2018, le chiffre d'affaires du Service Navettes est en hausse de 6 % par rapport à 2017 résultat à la fois de l'augmentation des volumes et de la progression des prix moyens qui bénéficient de l'impact de la stratégie d'optimisation de la rentabilité de l'activité Navettes menée par le Groupe à travers une politique de gestion active des tarifs à la fois de l'activité camions et de l'activité passagers.

#### Navettes Camions

En 2018, le nombre de véhicules transportés par le service Navettes Camions a progressé de 3 % à 1 693 462, ce qui constitue un record depuis l'ouverture du service. Dans un marché du Déroit en contraction d'environ 1,1 %, le service a vu une progression de sa part de marché de 1,8 points, à 40,9 %.

#### Navettes Passagers

Les 2 660 414 véhicules transportés par l'activité voitures des Navettes Passagers en 2018 constituent un record de trafic depuis l'année 2000. Dans un marché du Déroit en croissance d'environ 3,0 % en 2018, la part de marché de l'activité voitures reste stable par rapport à l'année précédente à 54,6 %.

Le marché transmanche des autocars s'est contracté d'environ 1,1 % en 2018 mais la part de marché des autocars du service Navettes Passagers est en légère croissance par rapport à l'année précédente, à 39,7 %.

## Réseau Ferroviaire

Trafic	2018	2017	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	10 971 650	10 300 622	7%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de tonnes	1 301 460	1 219 364	7%
Nombre de trains	2 077	2 012	3%

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

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

En 2018, l'utilisation du Réseau Ferroviaire du Tunnel par les trains à grande vitesse d'Eurostar et par les trains de marchandises a généré un revenu de 306 millions d'euros, en hausse de 5 % par rapport à 2017.

Pour l'année 2018, le nombre de voyageurs Eurostar empruntant le Tunnel est en hausse de 7 % par rapport à 2017, pour atteindre un record historique de 10 971 650 passagers. Cette progression est portée par l'ouverture de la desserte directe Londres-Amsterdam le 4 avril 2018 ainsi que par la croissance des marchés existants.

Pour les services de fret ferroviaire transmanche, l'année 2018 a bien démarré avec le lancement de trois nouvelles liaisons de fret ferroviaire transmanche abandonnées pour des raisons de qualité de service pendant les grèves SNCF au deuxième trimestre. Malgré cette situation, l'augmentation des autres flux a permis une croissance positive au second semestre 2018. Le nombre de trains de fret ferroviaire transmanche sur l'année 2018 est en augmentation de 3 %.

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

Jusqu'au 31 décembre 2017, les charges d'exploitation d'Eurotunnel et Getlink étaient présentées ensemble au sein du segment Liaison Fixe. Suite à sa réorganisation juridique interne en 2018, le Groupe a révisé la répartition des charges d'exploitation entre ses nouveaux segments Getlink et Eurotunnel. Afin de faciliter la comparaison entre les exercices 2017 et 2018, l'analyse de l'évolution des charges d'exploitation ci-après est présentée tous segments confondus.

Sur la base du cumul de ces deux segments, les charges d'exploitation sur l'exercice 2018 sont en augmentation de 5 % par rapport à 2017, à 413 millions d'euros. Cette hausse de 21 millions d'euros est générée par :

- l'impact du surcroît d'activité de 4 millions d'euros et de 5 millions d'euros dus à l'inflation ;
- une hausse de 6 millions d'euros au titre des dépenses pour assurer l'amélioration de la qualité de service notamment les services aux clients, le service premium Flexiplus et le renforcement de la maintenance de l'infrastructure et du matériel roulant ;
- la hausse des taxes locales britanniques de 3 millions d'euros et une hausse des coûts de l'électricité de 4 millions d'euros compensée par un crédit de 4 millions d'euros relatif aux certificats d'économie d'énergie d'EDF au titre de l'exploitation des nouvelles Navettes Camions ; et
- une augmentation de 3 millions d'euros relative aux coûts des consultants et études liés au Brexit.

### b) Segment Getlink

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

Pour l'exercice 2018, les charges d'exploitation s'élèvent à 16 millions d'euros, en augmentation de 12 millions d'euros reflétant la révision en 2018 de la répartition des charges d'exploitation entre les nouveaux segments Getlink et Eurotunnel. L'analyse de l'évolution des charges d'exploitation est incorporée au paragraphe ii) ci-dessus.

### c) Segment Europorte

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

En millions d'euros				Variation	
	2018	2017	M€	%	
Amélioration / (détérioration) du résultat					
<b>Chiffre d'affaires</b>	<b>121</b>	<b>118</b>	<b>3</b>	<b>+3%</b>	
Achats et charges externes hors IFRS 16	(65)	(66)	1	+2%	
Charges de personnel	(48)	(46)	(2)	-4%	
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(113)</b>	<b>(112)</b>	<b>(1)</b>	<b>-1%</b>	
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>					
<i>avant application d'IFRS16</i>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>2</b>	<b>+33%</b>	
Application d'IFRS 16	17	-	17		
<b>Marge d'exploitation (EBITDA)</b>					
<i>après application d'IFRS 16</i>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>19</b>		

En 2018, le chiffre d'affaires d'Europorte a progressé de 3 % par rapport à 2017 et les charges d'exploitation sont en augmentation de 1 % sans prendre en compte l'impact de la première application de la nouvelle norme IFRS 16 « Contrats de location » en 2018 (sans retraitement de l'année comparative). Hors impact d'IFRS 16 en 2018, l'EBITDA affiche une progression de 2 millions d'euros grâce à la contribution de nouvelles affaires, une activité accrue notamment dans le secteur pétrochimique et la poursuite du plan de renforcement durable de la rentabilité de ce segment. L'impact de l'application d'IFRS 16 sur l'EBITDA du segment est une amélioration de 17 millions d'euros qui est compensée au niveau du résultat d'exploitation par l'augmentation des dotations aux amortissements de 16 millions d'euros.

### d) Segment ElecLink

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

Les coûts directement attribuables au projet sont comptabilisés en immobilisation en cours. Au cours de l'exercice 2018, l'investissement dans le projet s'est élevé à 213 millions d'euros.

Les charges d'exploitation d'ElecLink de l'exercice 2018 s'élèvent à 1 million d'euros.

### e) Marge d'exploitation (EBITDA) et résultat opérationnel courant

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

En millions d'euros	Eurotunnel	Getlink	Europorte	ElecLink	Total Groupe
EBITDA 2017 recalculé *	520	(2)	6	(1)	<b>523</b>
Amélioration / (détérioration) :					
Chiffre d'affaires	48	-	3	-	<b>51</b>
Charges d'exploitation <i>avant application d'IFRS16</i>	(10)	(13)	(1)	-	<b>(24)</b>
<b>Total variations</b>					
<i>avant application d'IFRS16</i>	<b>38</b>	<b>(13)</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>27</b>
<b>EBITDA 2018</b>					
<b>avant application d'IFRS16</b>	<b>558</b>	<b>(15)</b>	<b>8</b>	<b>(1)</b>	<b>550</b>
Impact de l'application d'IFRS16 sur					
les charges d'exploitation	1	1	17	-	<b>19</b>
<b>EBITDA 2018</b>					
<b>après application d'IFRS16</b>	<b>559</b>	<b>(14)</b>	<b>25</b>	<b>(1)</b>	<b>569</b>
Impact de l'application d'IFRS16 sur					
les amortissements	(1)	(1)	(16)	-	<b>(18)</b>
Amortissements hors IFRS16	(150)	-	(6)	-	<b>(156)</b>
<b>Résultat opérationnel</b>					
<b>courant 2018</b>					
<b>après application d'IFRS16</b>	<b>408</b>	<b>(15)</b>	<b>3</b>	<b>(1)</b>	<b>395</b>

\* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2018 (1£ = 1,128€).

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 569 millions d'euros est en amélioration de 46 millions d'euros (+9%) par rapport à 2017, grâce à l'augmentation du chiffre d'affaires, la maîtrise des coûts et suite à la première application d'IFRS 16 (impact 19 millions d'euros).

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 174 millions d'euros et sont en augmentation de 22 millions d'euros par rapport à 2017, conséquence de la première application d'IFRS 16 pour 18 millions d'euros et des investissements réalisés en 2017 et 2018.

Après compensation de la diminution des charges d'exploitation et de l'augmentation des amortissements suite à l'application d'IFRS 16 en 2018, le résultat opérationnel courant de l'exercice 2018 est un profit de 395 millions d'euros, en amélioration de 24 millions d'euros (6 %) par rapport à 2017.

#### **f) Résultat opérationnel (EBIT)**

Après prise en compte des autres charges opérationnelles nettes de 2 millions d'euros, le résultat opérationnel de l'exercice 2018 est à 393 millions d'euros, en progression de 31 millions d'euros (9%) par rapport à 2017.

#### **g) Frais financiers nets**

À 269 millions d'euros pour l'exercice 2018, le coût de l'endettement financier net est stable par rapport à 2017 à taux de change constant. L'augmentation de la capitalisation des intérêts liés au financement d'ElecLink de 5 millions d'euros a été compensée par la hausse des charges d'intérêt résultant de l'émission des Obligations Senior Garanties (voir note A.2.2 des états financiers consolidés figurant à la section 2.2.1 du Document de Référence 2018) et l'impact de la hausse des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette.

En 2018, les autres produits financiers nets d'un montant de 5 millions d'euros intègrent des gains de change nets à hauteur de 2 millions d'euros ainsi que les intérêts reçus sur les obligations à taux indexé (les « obligations G2 ») détenues par le Groupe de 9 millions d'euros partiellement compensés par les frais liés aux opérations financières. En 2017, les autres charges financières nettes d'un montant de 42 millions d'euros intégraient une provision de 55 millions d'euros au titre de l'engagement conclu en décembre 2017 pour l'acquisition des obligations G2 ainsi que des gains de change nets de 10 millions d'euros et des intérêts reçus sur les obligations à taux variable détenues par le Groupe de 3 millions d'euros.

#### **h) Résultat net des activités poursuivies**

Le résultat avant impôt des activités poursuivies du Groupe pour l'exercice 2018 est un profit de 129 millions d'euros, en amélioration de 78 millions d'euros par rapport à 2017 à taux de change constant, soit en amélioration de 24 millions d'euros hors impact de la provision de 55 millions d'euros sur le résultat 2017.

En 2018, le poste « Impôts sur les bénéfices » est un produit d'impôt de 1 million d'euros. En 2017, le produit d'impôt de 56 millions d'euros intégrait un produit d'impôt différé de 50 millions d'euros résultant principalement de l'activation de deux années supplémentaires de déficits (57 millions d'euros) ainsi qu'un produit de 9 millions d'euros suite à l'annulation par les autorités françaises de la taxe sur les dividendes.

Le résultat consolidé après impôt des activités poursuivies du Groupe de l'exercice 2018 est un profit de 130 millions d'euros, en amélioration de 23 millions d'euros à taux de change constant.

#### **i) Résultat net des activités non poursuivies**

L'information sur les activités non poursuivies est présentée à la note C.2.1 des états financiers consolidés du Groupe figurant en section 2.2.1 du Document de Référence 2018.

#### **j) Résultat net consolidé**

Le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2018 est un profit de 130 millions d'euros par rapport à un profit de 112 millions d'euros à taux de change équivalent pour l'exercice 2017.

## 2 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDÉ

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Taux de change €/£	1,118	1,127
Actifs immobilisés	6 657	6 493
Autres actifs non courants	569	229
<b>Total des actifs non courants</b>	<b>7 226</b>	<b>6 722</b>
Clients et comptes rattachés	97	96
Autres actifs courants	65	61
Trésorerie et équivalents de trésorerie	607	613
<b>Total des actifs courants</b>	<b>769</b>	<b>770</b>
<b>Total de l'actif</b>	<b>7 995</b>	<b>7 492</b>
Capitaux propres	2 006	2 051
Dettes financières	4 907	4 346
Instruments de couverture	748	716
Autres passifs	334	379
<b>Total des passifs et capitaux propres</b>	<b>7 995</b>	<b>7 492</b>

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 31 décembre 2018 et au 31 décembre 2017. Les principaux éléments et évolutions entre les deux dates sont les suivants (présentés en contre-valeur au taux de change de chaque période) :

- Au 31 décembre 2018, le poste « Actifs immobilisés » est constitué des immobilisations incorporelles et corporelles du segment Eurotunnel pour un montant de 5 930 millions d'euros, du segment d'ElecLink pour un montant de 611 millions d'euros (dont 213 millions d'euros en 2018) et du segment Europorte pour un montant de 111 millions d'euros. L'évolution entre le 31 décembre 2017 et le 31 décembre 2018 est principalement due aux investissements au titre du projet ElecLink et à la première application d'IFRS 16 en 2018 (39 millions d'euros).
- Les « Autres actifs non courants » au 31 décembre 2018 comprennent les obligations G2 indexées sur l'inflation acquises par le Groupe au mois de février 2018 à hauteur de 333 millions d'euros (voir note A.2.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018) ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 210 millions d'euros.
- Au 31 décembre 2018, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » s'élève à 607 millions d'euros après le versement d'un dividende d'un montant de 160 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 269 millions d'euros, des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 249 millions d'euros, un encaissement net de 115 millions d'euros au titre des opérations financières comme exposé à la note A des états financiers consolidés au 31 décembre 2018 (dont un encaissement de 550 millions d'euros provenant de l'émission des Obligations Senior Garanties et un paiement de 401 millions d'euros pour l'acquisition des obligations G2 indexées sur l'inflation).
- Les « Capitaux propres » sont en baisse de 45 millions d'euros en raison de l'impact du versement du dividende (160 millions d'euros), de l'impact de la première application d'IFRS 9 sur le bilan d'ouverture au 1<sup>er</sup> janvier 2018 (22 millions d'euros), de l'achat d'actions propres (13 millions d'euros) et de l'évolution des écarts actuariels sur avantages de personnel (10 millions d'euros). Ces variations sont partiellement compensées par le recyclage en résultat de la juste valeur et la variation de leur valeur de marché des instruments de couverture partiellement résiliés (11 millions d'euros), l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (13 millions d'euros), l'évolution des paiements fondés sur des actions (7 millions d'euros) ainsi que par le résultat bénéficiaire de l'exercice (130 millions d'euros).
- Les « Dettes financières » sont en augmentation de 561 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2017 correspondant à l'impact de l'émission des Obligations Senior Garanties par Getlink pour un montant de 530 millions d'euros net des frais directement liés à l'opération, de la première application d'IFRS 9 (26 millions d'euros), de l'impact de la première application d'IFRS 16 (39 millions d'euros) et d'une augmentation de 45 millions d'euros provenant de l'indexation sur l'inflation des tranches indexées de l'Emprunt à Long Terme. Ces augmentations sont partiellement compensées par une baisse de 18 millions d'euros due à l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling et des remboursements contractuels de nominal à hauteur de 70 millions d'euros.
- Les « Instruments de couverture » sont en augmentation de 32 millions d'euros en raison de la variation de leur valeur de marché des instruments de couverture partiellement résiliés en 2017.
- Les « Autres passifs » sont constitués de 247 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions et autres passifs et de 87 millions d'euros liés aux engagements de retraite.

### 3 ANALYSE DES FLUX DE TRÉSORERIE CONSOLIDÉS

#### a) Variations des flux de trésorerie consolidés

Comme évoqué ci-dessus, au 31 décembre 2018, le Groupe a opté pour une application anticipée de la nouvelle norme IFRS 16 sur les contrats de location. L'impact sur les tableaux de flux de trésorerie de l'exercice 2018 de l'application de cette norme, qui concerne principalement le segment Europorte, est une amélioration au niveau des flux de trésorerie nets liés aux activités opérationnelles du Groupe de 19 millions d'euros compensée par une augmentation des flux de trésorerie nets liés aux activités de financement pour un montant équivalent. Le Groupe a retenu la méthode de transition rétrospective modifiée, sans retraitement de l'information comparative de l'exercice 2017. Pour plus d'information sur l'application de cette norme, voir note B.2.2 des états financiers consolidés du Groupe au 31 décembre 2018 figurant en section 2.2.1 du Document de Référence 2018.

En millions d'euros	2018	2017
Taux de change €/£	1,118	1,127
<b>Activités poursuivies :</b>		
Variation de trésorerie courante	588	540
Autres produits et charges opérationnels et impôt	(14)	6
<b>Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles</b>	<b>574</b>	<b>546</b>
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(269)	(275)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(422)	(365)
Flux de trésorerie net lié aux opérations de refinancement	115	259
<b>Variation de trésorerie des activités poursuivies</b>	<b>(2)</b>	<b>165</b>
<b>Activités non poursuivies * :</b>		
Variation de trésorerie des activités non poursuivies	(1)	106
<b>Variation de trésorerie totale</b>	<b>(3)</b>	<b>271</b>

\* Segment maritime et GB Railfreight Limited, voir note C.2.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018.

#### Activités poursuivies

Comme évoqué en section 1.a)ii ci-dessus, le Groupe a révisé en 2018 la répartition des charges d'exploitation entre ses nouveaux segments Getlink et Eurotunnel suite à sa réorganisation juridique interne. Afin de faciliter la comparaison entre les exercices 2017 et 2018, dans cette analyse des flux de trésorerie les segments Eurotunnel et Getlink sont présentés ensemble.

À 588 millions d'euros en 2018, la variation de trésorerie courante des activités poursuivies est en amélioration de 48 millions d'euros par rapport à 2017. Cette évolution s'explique principalement par :

- les activités des segments Eurotunnel et Getlink en augmentation de 32 millions d'euros, à 563 millions d'euros (2017 : 531 millions d'euros) ;
- les activités d'Europorte qui à 27 millions d'euros sont en augmentation de 18 millions d'euros par rapport à 2017 (9 millions d'euros) ; cette hausse est essentiellement due à l'impact en 2018 de 17 millions d'euros suite à la première application d'IFRS 16 au titre des contrats de location, désormais présentés en flux de trésorerie liés aux activités de financement ; et
- les dépenses d'ElecLink qui sont, quant à elles, stables à 1 million d'euros.

La variation négative entre les deux années de 20 millions d'euros en « Autres produits et charges opérationnels et impôt » est principalement due à l'évolution entre les deux exercices des flux de trésorerie nets liés aux impôts avec des paiements nets de 10 millions d'euros en 2018 à comparer à des encaissements nets de 11 millions d'euros en 2017.

À 269 millions d'euros en 2018, le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement est en diminution de 6 millions d'euros. En 2018, il est composé essentiellement de :

- 74 millions d'euros liés aux activités d'Eurotunnel et Getlink (78 millions d'euros en 2017). Les principales dépenses d'investissement sont composées de 28 millions d'euros pour le matériel roulant (y compris 19 millions d'euros au titre des travaux sur les Navettes Passagers), de 22 millions d'euros pour l'infrastructure, de 11 millions d'euros pour améliorer l'expérience des clients sur les terminaux, notamment l'ouverture du nouveau salon Flexiplus à Folkestone le 18 mai 2018 ; et
- un investissement de 194 millions d'euros lié au projet d'ElecLink (196 millions d'euros en 2017).

Les autres flux de trésorerie nets liés aux activités de financement en 2018 représentent un décaissement net de 422 millions d'euros par rapport à 365 millions d'euros en 2017. En 2018, ils sont composés :

- d'un décaissement net de 173 millions d'euros au titre d'opérations sur le capital, constitué :
  - du versement d'un dividende pour un montant de 160 millions d'euros (139 millions d'euros en 2017) ; et
  - du versement de 15 millions d'euros (2017 : 9 millions d'euros) au titre du programme de rachat d'actions, du versement de 1 million d'euros (2017 : d'un encaissement de 5 millions d'euros) au titre du contrat de liquidité et d'un encaissement de 3 millions d'euros (2017 : 2 millions d'euros) au titre de l'exercice de stock options ;
- du coût de service de la dette à hauteur de 249 millions d'euros, constitué :
  - des intérêts payés de 174 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (197 millions d'euros recalculé en 2017) ;

- du versement de 63 millions d'euros au titre du remboursement contractuel de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (26 millions d'euros en 2017) ;
- d'un encaissement de 7 millions d'euros au titre du remboursement contractuel des obligations G2 détenues par le Groupe ;
- des paiements de 19 millions d'euros liés aux contrats de location présentés désormais en flux de trésorerie liés aux activités de financement en application de IFRS 16 ;
- des paiements de 7 millions d'euros au titre des frais liés à l'opération de simplification de la dette conclue fin 2015 (7 millions d'euros en 2017) ; et
- d'un encaissement net de 8 millions d'euros au titre d'intérêts reçus sur les investissements en portefeuille et les obligations G2 détenues par le Groupe (5 millions d'euros au titre des obligations à taux variable tenues par le Groupe jusqu'en juin 2017).

Au cours de 2018, le Groupe a finalisé deux opérations financières qui ont généré un encaissement net de 115 millions d'euros (voir notes A.2 et G.1 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018) :

- Le 9 février 2018, le Groupe a finalisé une opération portant sur l'acquisition d'obligations indexées sur l'inflation (les « obligations G2 »). Un montant de 359 millions de livres a été versé pour l'acquisition des obligations G2, financée en partie par un prêt externe d'un montant de 190 millions de livres, et en partie par les ressources propres du Groupe. Le prêt externe a été remboursé avec le produit de l'émission des Obligations Senior Garanties en octobre (voir ci-dessous).
- Le 3 octobre 2018, le Groupe a procédé à l'émission d'obligations « vertes » senior garanties (les « Obligations Senior Garanties ») d'un montant de 550 millions d'euros. Le produit net de cette émission a permis le remboursement du prêt contracté dans le cadre de l'acquisition des obligations G2 (voir ci-dessus). Dans le cadre de cette opération, un montant de 20 millions d'euros a été logé en « Debt Service Reserve Account » (voir note G.7 des états financiers consolidés au 31 décembre 2018).
- Un montant de 14 millions d'euros a été versé en 2018 au titre des frais et honoraires liés à ces opérations.

#### Activités non poursuivies

En 2018, le flux de trésorerie net lié aux activités non poursuivies intègre d'autres charges opérationnelles de 1 million d'euros. En 2017, les 106 millions d'euros générés intégraient un montant net après impôts de 109 millions d'euros au titre de la cession des trois navires et de loyers des contrats de location-financement du segment maritime et ainsi qu'un décaissement de 2 millions d'euros au titre de l'ajustement de prix sur la vente de GB Railfreight Limited en 2016.

#### b) Free Cash Flow

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

<i>En millions d'euros</i>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Taux de change €/£	1,118	1,127
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	573	532
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(75)	(79)
Service net de la dette (intérêts versés/reçus, frais et remboursements)	(249)	(225)
Autres recettes	3	8
<b>Free Cash Flow</b>	<b>252</b>	<b>236</b>
Dividende versé	(160)	(139)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	(16)	(4)
ElecLink : investissements	(194)	(196)
Opérations de refinancement	115	260
Cession de GB Railfreight Limited	–	(2)
Cession des navires	–	116
<b>Utilisation du Free Cash Flow</b>	<b>(255)</b>	<b>35</b>
<b>Variation de trésorerie</b>	<b>(3)</b>	<b>271</b>

À 252 millions d'euros en 2018, le Free Cash Flow est en augmentation de 16 millions d'euros par rapport à 2017 pour les raisons détaillées à la section a) ci-dessus.

## 4 RATIOS DE COUVERTURE DE LA DETTE

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

Le ratio de l'EBITDA consolidé du Groupe sur le coût de l'endettement financier brut (hors indexation et intérêts reçus) s'établit à 2,5 au 31 décembre 2018 (2017 recalculé : 2,3).

<i>En millions d'euros</i>	2018	2017 * recalculé
Taux de change €/£	1,128	1,128
<b>EBITDA</b>	<b>569</b>	<b>523</b>
Coût de l'endettement financier brut	271	270
Indexation	(45)	(48)
<b>Coût de l'endettement financier brut hors indexation</b>	<b>226</b>	<b>222</b>
<b>Ratio EBITDA / coût de l'endettement financier brut hors indexation</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>

\* Recalculé à taux de change du compte de résultat au 31 décembre 2018 (1£ = 1,128€).

### 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 depuis février 2018 et de la trésorerie et équivalents de trésorerie et l'EBITDA consolidé. Au 31 décembre 2018, ce ratio est à 7,2 à comparer à 7,1 au 31 décembre 2017.

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2018	31 décembre 2017
Dette financière non courante	4 759	4 220
Dette financière courante	55	67
Autre dette financière non courante	57	52
Autre dette financière courante	36	7
<b>Total dette financière</b>	<b>4 907</b>	<b>4 346</b>
Obligations indexées sur l'inflation (G2)	(222)	–
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(607)	(613)
<b>Dette nette</b>	<b>4 078</b>	<b>3 733</b>
EBITDA	569	526
<b>Ratio dette nette / EBITDA</b>	<b>7,2</b>	<b>7,1</b>
<i>Taux de change du bilan €/£</i>	1,118	1,127
<i>Taux de change du compte de résultat €/£</i>	1,128	1,140

Au 31 décembre 2018, les autres dettes financières incorporent un montant total de 39 millions d'euros au titre des dettes locatives suite à la première application d'IFRS 16 en 2018.