

COMMUNIQUE



GET 20/11

Le 27 février 2020

Diffusion 7h30

Getlink : Résultats annuels 2019 solides

- Un chiffre d'affaires stable à 1,085 milliard d'euros ;
- Un EBITDA à 560 millions d'euros (-2%¹), en ligne avec l'objectif annoncé ;
- Un bénéfice net consolidé en forte hausse à 159 millions d'euros² (+20%) ;
- Augmentation de 14% du dividende proposée à l'Assemblée Générale des actionnaires du 30 avril 2020 à 41 centimes d'euros par action, portant ainsi le montant total de retour aux actionnaires, incluant les rachats d'actions, à 1,4 milliard d'euros depuis 2008.

Jacques Gounon, Président-directeur général de Getlink, a déclaré : « *Getlink connaît son plus haut niveau de résultat net depuis 2007 à périmètre comparable. Le Groupe a réalisé une année 2019 solide, conforme à nos prévisions et en ligne avec les attentes du marché malgré l'environnement changeant et complexe.* »

- **Objectifs financiers 2020**

- Dividende 2020 au titre de l'exercice 2019 : 41 centimes d'euros par action sous réserve de l'approbation de l'Assemblée Générale du 30 avril 2020, en augmentation de 5 centimes par action ;
- EBITDA³ : 580 millions d'euros incluant une prudence liée à l'appréciation actuelle du risque COVID-19.

- **Horizon 2022 confirmé**

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

¹ L'ensemble des comparaisons avec le compte de résultat 2018 se fait au taux de change moyen de 2019 de 1£ = 1,14€.

² Dont 38 millions d'euros au titre de l'accord transactionnel entre le Secrétaire d'État aux Transports britannique et Eurotunnel.

³ Au taux de 1£=1,14€ et du périmètre à date.

FAITS MARQUANTS DE L'ANNÉE ÉCOULÉE

➤ **Groupe**

- Accord transactionnel avec le secrétaire d'État aux Transports britannique d'un montant de 33 millions de livres (soit 38 millions d'euros) dont 11 millions de livres ont été encaissés.
- Évolution des structures de gouvernance à partir du 1^{er} juillet 2020 avec la nomination de Yann Leriche au poste de Directeur Général et Jacques Gounon en tant que Président du Conseil d'administration.

➤ **Eurotunnel**

- En 2019, les Navettes d'Eurotunnel ont transporté plus de 2,6 millions de véhicules de tourisme et près de 1,6 million de camions ;
- Progression du yield de 3% conformément à la stratégie de qualité de service et de politique premium ;
- Les services *Le Shuttle* et *Le Shuttle Freight* ont confirmé leur place de premier acteur sur le marché du Détroit avec des parts de marché de 56,9% pour l'activité voitures et 40,4% pour l'activité camions sur l'année ;
- Nouveau record historique pour Eurostar qui a transporté en 2019 plus de 11 millions de passagers. Ce record s'appuie sur le développement du service Londres-Amsterdam ;
- Investissement de 30 millions d'euros dans le cadre du Brexit pour la mise en place de nouvelles infrastructures (« *Pit-Stops* », sas Parafe, Centre de contrôle Douane-SIVEP, parking export, scanner Fréthun) et de la frontière intelligente.

➤ **Europorte**

- Europorte enregistre une belle croissance de son chiffre d'affaires annuel (+4%) à 126,5 millions d'euros malgré la fin d'année difficile impactée par le mouvement de grève de la SNCF ;
- Europorte présente un EBITDA substantiel de 24 millions d'euros ;
- Europorte présente un résultat net avant impôts positif confirmant la rentabilité de cette activité.

➤ **ElecLink**

- La CIG a annoncé avoir reçu le dossier final et son intention de prendre sa décision concernant l'autorisation du tirage du câble en Tunnel en avril 2020.

RÉSULTATS FINANCIERS

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2019 s'élève à 1,085 milliard d'euros, en très légère augmentation par rapport à 2018.

L'EBITDA consolidé s'établit à 560 millions d'euros, en ligne avec la guidance, en baisse de 12 millions d'euros par rapport à 2018 à taux de change constant.

Le résultat opérationnel s'établit à 409 millions d'euros, en hausse de 13 millions d'euros.

Le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2019 est un profit de 159 millions d'euros, contre 132 millions d'euros en 2018, en forte hausse de 20%.

Le coût de l'endettement financier net est en baisse de 14 millions d'euros à 257 millions d'euros en raison de l'impact favorable de la baisse des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette.

La trésorerie disponible au 31 décembre 2019 s'élève à 525 millions d'euros.

OBJECTIFS

Fort de sa confiance en la robustesse de son modèle économique et des solides résultats de l'année 2019, le Groupe confirme son intention de poursuivre sa politique de dividende au service de ses actionnaires. Ainsi, il proposera à son Assemblée Générale de le porter à 41 centimes d'euro par action au titre de l'exercice 2019, soit une augmentation de 14% par rapport à 2018.

Dans un contexte économique toujours incertain suite à la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne le 31 janvier 2020 et des conséquences possibles de la crise du coronavirus COVID-19, le Groupe fixe un objectif financier d'un EBITDA 2020 à 580 millions d'euros au taux de change de 1 £=1,14 € et à périmètre constant, incluant une prudence de ce fait.

Le contexte incertain à court terme n'entache pas la confiance du Groupe dans la solidité de ses différentes activités et leur potentiel de croissance à moyen et long terme. Le Groupe maintient toujours son objectif de dépasser 735 millions d'euros d'EBITDA à l'horizon de 2022 (à 1 £=1,14 €) suite à la mise en service de l'interconnexion électrique d'ElecLink prévue à partir de mi-2021.

Prochains rendez-vous 2020 :

23 avril 2020 : chiffre d'affaires du premier trimestre 2020

30 avril 2020 : Assemblée Générale du Groupe

23 juillet 2020 : résultats semestriels 2020

Informations complémentaires :

Le Conseil d'administration, réuni le mercredi 26 février 2020 sous la présidence de Jacques Gounon, a arrêté les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 2019.

L'analyse financière des états financiers consolidés est disponible sur le site Internet du Groupe : www.getlinkgroup.com.

Les comptes consolidés et sociaux 2019 de Getlink SE ont été audités et certifiés par les commissaires aux comptes.

Contacts presse :

Anne-Laure Desclèves : 01.40.98.04.67

John Keefe : 03.21.00.44.91

Romain Dufour : 01.40.98.04.64

Nadiera Mondongue : 01.40.98.04.86

Contacts analystes et investisseurs

Michael Schuller : 03.21.00.87.49

Jean-Baptiste Roussille : 01.40.98.04.81

EXAMEN DU RÉSULTAT CONSOLIDÉ ET DE LA SITUATION FINANCIÈRE POUR L'EXERCICE CLOS LE 31 DÉCEMBRE 2019

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 d'Enregistrement Universel 2019.

Normes comptables appliquées⁴ et présentation des résultats consolidés

En application du règlement (CE) n° 297/2008 du 11 mars 2008 sur l'application des normes comptables internationales, les comptes consolidés de Getlink SE au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2019 ont été établis conformément au référentiel IFRS (International Financial Reporting Standards) tel qu'adopté par l'Union européenne au 31 décembre 2019.

1 ANALYSE DU COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

Afin de permettre une meilleure comparaison entre les deux exercices, le compte de résultat consolidé 2018 présenté dans cette section a été recalculé au taux de change utilisé pour le résultat de l'exercice 2019, soit 1£=1,140€.

Synthèse

Le chiffre d'affaires consolidé du Groupe au titre de l'exercice 2019 s'élève à 1 085 millions d'euros, en progression de 1 million d'euros par rapport à 2018 dans un contexte difficile. Le Groupe estime que la grève des douaniers français au printemps et le mouvement de grève contre la réforme des retraites en France au mois de décembre ont eu un impact négatif sur le chiffre d'affaires du Groupe d'environ 18 millions d'euros en 2019. Les charges d'exploitation, qui intègrent des coûts non récurrents liés notamment à la préparation du Brexit, s'élèvent à 525 millions d'euros, en augmentation de 13 millions d'euros (3 %) par rapport à 2018. À 560 millions d'euros, l'EBITDA est en diminution de 12 millions d'euros (2 %) et le résultat opérationnel courant de 378 millions d'euros est en diminution de 20 millions d'euros. Après la prise en compte d'un produit de 38 millions d'euros (33 millions de livres) au titre de l'accord transactionnel entre le secrétaire d'État britannique aux Transports et Eurotunnel (voir note A.3 des états financiers du Groupe en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2019), le résultat opérationnel de l'exercice 2019 est en hausse de 13 millions d'euros par rapport à 2018, à 409 millions d'euros. Le coût de l'endettement financier net est en baisse de 14 millions d'euros par rapport à l'année précédente principalement en raison de l'impact favorable de la baisse des taux d'inflation britannique et français sur le coût de la tranche indexée de la dette. Le résultat avant impôts des activités poursuivies du Groupe pour l'exercice 2019 est en amélioration de 25 millions d'euros par rapport à l'année précédente avec un profit de 156 millions d'euros (dont 38 millions d'euros au titre de l'accord transactionnel mentionné ci-dessus).

Après un produit d'impôt de 2 millions d'euros, le résultat net des activités poursuivies du Groupe est un profit de 158 millions d'euros (en progression de 26 millions d'euros). Le bénéfice net consolidé du Groupe de l'exercice 2019 s'élève à 159 millions d'euros, en amélioration de 27 millions d'euros.

⁴ 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 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 des états financiers consolidés figurant à la section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2019.

En millions d'euros	2019	2018	Variation		2018
Amélioration / (détérioration) du résultat		* recalculé	M€	%	publié
Taux de change €/£	1,140	1,140			1,128
Eurotunnel	958	961	(3)	-0%	956
Getlink	1	2	(1)	-50%	2
Europorte	126	121	5	+4%	121
Chiffre d'affaires	1 085	1 084	1	+0%	1 079
Eurotunnel	(406)	(399)	(7)	-2%	(397)
Getlink	(17)	(16)	(1)	-6%	(16)
Europorte	(102)	(96)	(6)	-6%	(96)
ElecLink	-	(1)	1	+100%	(1)
Charges d'exploitation	(525)	(512)	(13)	-3%	(510)
Marge d'exploitation (EBITDA)	560	572	(12)	-2%	569
Amortissements	(182)	(174)	(8)	-5%	(174)
Résultat opérationnel courant	378	398	(20)	-5%	395
Autres produits/(charges) opérationnels nets	31	(2)	33		(2)
Résultat opérationnel (EBIT)	409	396	13	+3%	393
Coût de l'endettement financier net	(257)	(271)	14	+5%	(269)
Autres produits/(charges) financiers nets	4	6	(2)		5
Résultat avant impôts des activités poursuivies : profit	156	131	25	+19%	129
Impôts sur les bénéfices	2	1	1		1
Résultat net des activités poursuivies : profit	158	132	26	+20%	130
Résultat net des activités non poursuivies : profit	1	-	1		-
Résultat net consolidé : profit	159	132	27	+20%	130

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2019 (1£ = 1,140€).

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

En millions d'euros	Eurotunnel	**Getlink	Europorte	ElecLink	Total Groupe
Résultat avant impôts des activités poursuivies : 2018 *	133	-	1	(3)	131
Amélioration / (détérioration) du résultat :					
Chiffre d'affaires	-3	-1	+5	-	+1
Charges d'exploitation	-7	-1	-6	+1	-13
EBITDA	-10	-2	-1	+1	-12
Amortissements	-6	-1	-	-1	-8
Résultat opérationnel courant	-16	-3	-1	-	-20
Autres produits / charges opérationnels nets	+33	-	-	-	+33
Résultat opérationnel (EBIT)	+17	-3	-1	-	+13
Charges financières nettes et autres	-10	+29	+1	-8	+12
Total variations	+7	+26	-	-8	+25
Résultat avant impôts des activités poursuivies : 2019	140	26	1	(11)	156

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2019 (1£ = 1,140€).

** Le poste de financement du segment Getlink comprend 27 millions d'euros de gains de change latent intra-Groupe en 2019, contre 2 millions d'euros en 2018.

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.

En millions d'euros		Variation		
Amélioration / (détérioration) du résultat	2019	* 2018	M€	%
Taux de change €/£	1,140	1,140		
Navettes	630	640	(10)	-2%
Réseau Ferroviaire	315	307	8	+3%
Autres revenus	13	14	(1)	-7%
Chiffre d'affaires	958	961	(3)	-0%
Achats et charges externes	(218)	(219)	1	+0%
Charges de personnel	(188)	(180)	(8)	-4%
Charges d'exploitation	(406)	(399)	(7)	-2%
Marge d'exploitation (EBITDA)	552	562	(10)	-2%
<i>EBITDA / chiffre d'affaires</i>	<i>58%</i>	<i>59%</i>	<i>-1pt</i>	

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2019 (1£ = 1,140 €).

i) Chiffre d'affaires d'Eurotunnel

Le chiffre d'affaires du segment, qui en 2019 représente 88 % du chiffre d'affaires du Groupe, s'élève à 958 millions d'euros, en baisse de 0,3 % par rapport à l'année 2018. Les mouvements sociaux en France en 2019 ont eu un impact défavorable significatif sur les activités du segment Eurotunnel, avec une perte de chiffre d'affaires estimée à environ 14 millions d'euros, dont 10 millions d'euros s'expliquent par le mouvement national de grève du zèle opérée par les douaniers français au cours du printemps qui a impacté l'ensemble du trafic d'Eurotunnel (camions, voitures et Eurostar) et 4 millions d'euros de péages provenant de l'impact des grèves nationales en France à partir du 5 décembre 2019 sur les activités d'Eurostar.

Service Navettes

Trafic (en nombre de véhicules)	2019	2018	Variation
Navettes Camions	1 595 241	1 693 462	-6%
Navettes Passagers :			
Voitures *	2 601 791	2 660 414	-2%
Autocars	50 268	51 300	-2%

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

Malgré la baisse des marchés transmanche liées à l'incertitude autour de la date du Brexit et la conséquence de cette baisse sur les volumes de trafic, le chiffre d'affaires du Service Navettes à 630 millions d'euros en 2019, n'est en baisse que de 1,6 % par rapport à 2018, avec une progression des prix moyens qui bénéficient de l'impact de la stratégie d'optimisation de la rentabilité de l'activité Navettes.

Navettes Camions

Dans une année marquée par les incertitudes liées au Brexit, la grève des Douanes françaises et la baisse du marché automobile, le marché camions du Détroit est en contraction d'environ 4,9 % en 2019 et la part de marché du service Navettes Camions est en légère baisse à 40,4 %. Le nombre de véhicules transportés par Eurotunnel a diminué de 6 % à 1 595 241.

Navettes Passagers

En dépit d'un marché du Détroit impacté par les incertitudes autour du Brexit et en contraction de 6,2 % en 2019, le trafic voitures d'Eurotunnel n'a baissé que de 2 % grâce à une part de marché en progression de 2,3 points par rapport à l'année précédente, à 56,9 %. En 2019, l'activité voitures des Navettes Passagers a transporté 2 601 791 véhicules.

Le marché transmanche des autocars s'est contracté d'environ 4,0 % en 2019 mais la part de marché des autocars du service Navettes Passagers est en croissance par rapport à l'année précédente, à 40,5 %.

Réseau Ferroviaire

Trafic	2019	2018	Variation
Trains à Grande Vitesse Passagers (Eurostar) :			
Passagers *	11 046 608	10 971 650	1%
Services de Trains de Fret des Entreprises Ferroviaires ** :			
Nombre de tonnes	1 390 303	1 301 460	7%
Nombre de trains	2 144	2 077	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 2019, l'utilisation du Réseau Ferroviaire du Tunnel par les Trains à Grande Vitesse Voyageurs d'Eurostar et par les Trains de Fret a généré un revenu de 315 millions d'euros, en hausse de 3 % par rapport à 2018.

Les 11 046 608 voyageurs Eurostar ayant emprunté le Tunnel en 2019 représentent un record historique. Cette croissance de 0,7 % par rapport à 2018 est portée par le succès durable du service Londres-Amsterdam lancé en avril 2018 avec l'ajout d'une troisième fréquence en juin 2019, et cela malgré l'impact significatif sur le trafic Eurostar Paris-Londres de la grève de zèle opérée par les douaniers français en mars, avril et mai ainsi que des grèves en France au mois de décembre 2019.

Après un premier semestre 2019 avec une hausse de trafic de 10 %, le fret ferroviaire transmanche a été fortement impacté par les grèves en France en décembre pour enregistrer néanmoins une augmentation de 3,2 % du nombre de trains de fret ferroviaire transmanche sur l'année 2019 par rapport à 2018.

ii) Charges d'exploitation d'Eurotunnel

Les charges d'exploitation du segment Eurotunnel sur l'exercice 2019 sont en augmentation de 2 % (7 millions d'euros) par rapport à 2018, à 406 millions d'euros.

Les conséquences de l'inflation, tant en France qu'au Royaume-Uni, s'élèvent à 5,5 millions d'euros, dont 1 million d'euros liés à l'augmentation des tarifs de l'électricité sur la période. Cette augmentation est compensée en partie par la réduction du plan de capacité, permise par la relative stabilité des trafics et l'amélioration des taux de chargement, pour un montant de 2 millions d'euros.

Les efforts d'investissement sur l'amélioration de la qualité de service fournie aux clients sont maintenus et représentent des dépenses supplémentaires de 8 millions d'euros, réparties entre la relation client pour 1 million d'euros, des initiatives digitales pour 1,5 million d'euros et l'amélioration de la fiabilité du service pour 5,5 millions d'euros. L'exercice 2019 a aussi été marqué par l'intensification de la préparation de la sortie du Royaume-Uni de l'Union européenne ainsi que par une augmentation des charges de personnel liées aux plans incitatifs d'actions gratuites.

Le Groupe a mis en œuvre une série d'initiatives de réduction des coûts et de productivité visant à atténuer l'impact financier des facteurs exogènes subis (Brexit, grève des douaniers, grève sur les retraites) pour un montant d'économie de 10 millions d'euros.

b) Segment Getlink

Le segment Getlink 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 2019, les charges d'exploitation s'élèvent à 17 millions d'euros.

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			
	2019	2018	M€	%
Amélioration / (détérioration) du résultat				
Chiffre d'affaires	126	121	5	+4%
Achats et charges externes	(51)	(48)	(3)	-6%
Charges de personnel	(51)	(48)	(3)	-6%
Charges d'exploitation	(102)	(96)	(6)	-6%
Marge d'exploitation (EBITDA)	24	25	(1)	-4%

Le chiffre d'affaires d'Europorte a progressé de 4 % en 2019, malgré une fin d'année difficile avec une activité très fortement impactée par le mouvement de grève de la SNCF avec une perte de revenu estimée à environ 4 millions d'euros. Cette progression résulte de la croissance des activités de transport de ciments et de produits pétrochimiques et le gain de nouveaux contrats de logistique sur sites industriels. Impacté par la grève au mois de décembre, l'EBITDA affiche une diminution de 1 million d'euros par rapport à l'année précédente.

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 à partir de mi-2021.

Les coûts directement attribuables au projet sont comptabilisés en immobilisations en cours. Au cours de l'exercice 2019, l'investissement dans le projet s'est élevé à 136 millions d'euros.

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

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

<i>En millions d'euros</i>	Eurotunnel	Getlink	Europorte	ElecLink	Total Groupe
EBITDA 2018 recalculé *	562	(14)	25	(1)	572
Amélioration / (détérioration) :					
Chiffre d'affaires	(3)	(1)	5	–	1
Charges d'exploitation	(7)	(1)	(6)	1	(13)
Total variations	(10)	(2)	(1)	1	(12)
EBITDA 2019	552	(16)	24	–	560

* Recalculé au taux de change du compte de résultat 2019 (1£ = 1,140€).

La marge d'exploitation consolidée du Groupe de 560 millions d'euros est en diminution de 12 millions d'euros (-2 %) par rapport à 2018, impactée par les mouvements sociaux en 2019 comme décrit ci-dessus.

Les dotations aux amortissements s'élèvent à 182 millions d'euros et sont augmentées de 8 millions d'euros par rapport à 2018, conséquence des investissements réalisés en 2018 et 2019.

Le résultat opérationnel courant de l'exercice 2019 est un profit de 378 millions d'euros, en baisse de 20 millions d'euros (5 %) par rapport à 2018.

f) Résultat opérationnel (EBIT)

Au 31 décembre 2019, les autres produits opérationnels nets intègrent un produit de 38 millions d'euros (33 millions de livres) au titre de l'accord transactionnel entre le secrétaire d'État britannique aux Transports et Eurotunnel (voir note A.3 des états financiers du Groupe en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2019).

Après prise en compte de ce produit non-récurrent, le résultat opérationnel de l'exercice 2019 est un profit de 409 millions d'euros, en progression de 13 millions d'euros (3 %) par rapport à 2018.

g) Frais financiers nets

À 257 millions d'euros pour l'exercice 2019, le coût de l'endettement financier net est en baisse de 14 millions d'euros par rapport à 2018 à taux de change constant. La baisse des taux d'inflation britannique et français a eu un effet favorable sur le coût de la tranche indexée de la dette (20 millions d'euros) et la capitalisation des intérêts liés au financement d'ElecLink a augmenté de 7 millions d'euros. Ces diminutions ont été partiellement compensées par l'impact en année pleine de la hausse des charges d'intérêt résultant de l'émission des Obligations Sénior Garanties en octobre 2018 (12 millions d'euros).

h) Résultat net des activités poursuivies

Le résultat avant impôt des activités poursuivies du Groupe pour l'exercice 2019 est un profit de 156 millions d'euros, en amélioration de 25 millions d'euros par rapport à 2018 à taux de change constant.

En 2019, le poste « Impôts sur les bénéfices » est un produit d'impôt de 2 millions d'euros (2018 : produit d'impôt de 1 million d'euros).

Le résultat consolidé après impôt des activités poursuivies du Groupe de l'exercice 2019 est un profit de 158 millions d'euros, en amélioration de 26 millions d'euros à taux de change constant après comptabilisation du produit exceptionnel de 38 millions d'euros.

i) Résultat net des activités non poursuivies

L'information sur les activités non poursuivies est présentée à la note C.2 des états financiers consolidés du Groupe figurant en section 2.2.1 du Document d'Enregistrement Universel 2019.

j) Résultat net consolidé

Le résultat net consolidé du Groupe de l'exercice 2019 est un profit de 159 millions d'euros par rapport à un profit de 132 millions à taux de change équivalent pour l'exercice 2018.

2 ANALYSE DU BILAN CONSOLIDE

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Taux de change €/£	1,175	1,118
Actifs immobilisés	6 734	6 657
Autres actifs non courants	613	569
Total des actifs non courants	7 347	7 226
Clients et comptes rattachés	77	97
Autres actifs courants	83	65
Trésorerie et équivalents de trésorerie	525	607
Total des actifs courants	685	769
Total de l'actif	8 032	7 995
Capitaux propres	1 639	2 006
Dettes financières	4 998	4 907
Instruments de couverture	1 055	748
Autres passifs	340	334
Total des passifs et capitaux propres	8 032	7 995

Le tableau ci-dessus présente un résumé du bilan consolidé du Groupe au 31 décembre 2019 et au 31 décembre 2018. 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 2019, le poste « Actifs immobilisés » est essentiellement constitué des immobilisations incorporelles et corporelles du segment Eurotunnel pour un montant de 5 877 millions d'euros, du segment d'ElecLink pour un montant de 747 millions d'euros et du segment Europorte pour un montant de 101 millions d'euros. L'évolution entre le 31 décembre 2018 et le 31 décembre 2019 est principalement due aux investissements au titre du projet ElecLink (136 millions d'euros en 2019).
- Les « Autres actifs non courants » au 31 décembre 2019 comprennent principalement les obligations G2 indexées sur l'inflation détenues par le Groupe à hauteur de 348 millions d'euros, ainsi que l'actif d'impôt différé d'un montant de 205 millions d'euros.
- Au 31 décembre 2019, le poste « Trésorerie et équivalents de trésorerie » s'élève à 525 millions d'euros après le versement au cours de l'exercice d'un dividende d'un montant de 193 millions d'euros, des dépenses nettes d'investissement d'un montant de 246 millions d'euros et des versements liés au service de la dette (intérêts nets, remboursements et frais) à hauteur de 255 millions d'euros.
- Les « Capitaux propres » sont en baisse de 367 millions d'euros en raison de l'impact du versement du dividende (193 millions d'euros), du recyclage en résultat de la juste valeur des instruments de couverture partiellement résiliés (264 millions d'euros) et l'impact de l'évolution du taux de change sur l'écart de conversion (82 millions d'euros). Ces variations sont partiellement compensées par le résultat bénéficiaire de l'exercice (159 millions d'euros), l'évolution des paiements fondés sur des actions (11 millions d'euros) ainsi que par l'achat d'actions propres (6 millions d'euros).
- Les « Dettes financières » sont en augmentation de 91 millions d'euros par rapport au 31 décembre 2018 en conséquence de l'effet du taux de change sur la dette en livre sterling d'un montant de 114 millions d'euros, de l'évolution de l'indexation inflation et des frais à hauteur de 38 millions d'euros. Ces augmentations sont partiellement compensées par les remboursements contractuels de principal à hauteur de 60 millions d'euros et par la diminution des passifs liés aux contrats de location sous IFRS 16 de 4 millions d'euros.
- Le passif au titre de la juste valeur des « Instruments de couverture » est en augmentation de 307 millions d'euros en raison de l'impact de la baisse des taux à long terme sur la leur valeur de marché des instruments de couverture partiellement résiliés en 2017.
- Les « Autres passifs » sont constitués de 242 millions d'euros de dettes d'exploitation, provisions et autres passifs et de 98 millions d'euros liés aux engagements de retraite.

3 ANALYSE DES FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDES

a) Variations des flux de trésorerie consolidés

En millions d'euros	2019	2018
Taux de change €/£	1,175	1,118
Activités poursuivies :		
Variation de trésorerie courante	589	588
Autres produits et charges opérationnels et impôt	8	(14)
Flux de trésorerie net lié aux activités opérationnelles	597	574
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(246)	(269)
Flux de trésorerie net lié aux activités de financement	(442)	(422)
Flux de trésorerie net lié aux opérations de refinancement	–	115
Variation de trésorerie des activités poursuivies	(91)	(2)
Activités non poursuivies * :		
Variation de trésorerie des activités non poursuivies	1	(1)
Variation de trésorerie totale	(90)	(3)

* Segment maritime, voir note C.2 des états financiers consolidés au 31 décembre 2019.

À 589 millions d'euros en 2019, la variation de trésorerie courante des activités poursuivies est en amélioration de 1 million d'euros par rapport à 2018 :

- les activités des segments Eurotunnel et Getlink sont en diminution de 2 millions d'euros, à 561 millions d'euros (2018 : 563 millions d'euros) ;
- les activités d'Europorte, à 29 millions d'euros, sont en augmentation de 2 millions d'euros (2018 : 27 millions d'euros) ; et
- les dépenses d'ElecLink restent stables.

La variation positive de 22 millions d'euros en « produits et charges opérationnels et impôt » entre les deux années est principalement due à une variation des flux nets liés aux impôts (encaissements nets de 4 millions d'euros en 2019 à comparer à des paiements nets de 10 millions d'euros en 2018) et à l'encaissement d'un montant de 11 millions de livres (13 millions d'euros) au titre de l'accord transactionnel conclu entre le secrétaire d'État britannique aux Transports et Eurotunnel (voir note A.3 des états financiers consolidés au 31 décembre 2019).

À 246 millions d'euros en 2019, le flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement est en diminution de 23 millions d'euros. En 2019, il est composé essentiellement de :

- 104 millions d'euros liés aux activités d'Eurotunnel et Getlink (74 millions d'euros en 2018). Les principales dépenses d'investissement sont composées de 25 millions d'euros sur les aménagements en vue du Brexit (tels que les Pit-Stops pour le regroupement des différents contrôles de sûreté et des cargaisons, la zone SIVEP pour les contrôles douaniers, vétérinaires et phytosanitaires et les sas à reconnaissance faciale pour les passagers des autocars), 26 millions d'euros pour le matériel roulant (y compris 15 millions d'euros au titre des premiers travaux de maintenance mi-vie sur les Navettes Passagers), de 27 millions d'euros pour l'infrastructure (y compris 18 millions d'euros au titre des travaux sur le renforcement du caténaire et l'alimentation électrique) et de 16 millions d'euros pour des projets informatiques et digitaux ; et
- des versements de 141 millions d'euros liés au projet d'ElecLink (194 millions d'euros en 2018).

Les flux de trésorerie nets liés aux activités de financement en 2019 représentent un décaissement net de 442 millions d'euros par rapport à 422 millions d'euros en 2018. En 2019, ils sont composés :

- d'un décaissement net de 187 millions d'euros au titre d'opérations sur le capital, constitué :
 - du versement d'un dividende pour un montant de 193 millions d'euros (160 millions d'euros en 2018) ; et
 - d'un encaissement de 3 millions d'euros (2018 : versement de 1 million d'euros) au titre du contrat de liquidité et d'un encaissement de 3 millions d'euros (2018 : 3 millions d'euros) au titre de l'exercice de stock options ;
- du coût de service de la dette à hauteur de 255 millions d'euros, constitué :
 - des intérêts payés de 189 millions d'euros sur l'Emprunt à Long Terme et sur les autres emprunts (174 millions d'euros en 2018) ; l'augmentation de 15 millions d'euros provient principalement des intérêts versés sur les Obligations Seniors Garanties émises par Getlink SE en octobre 2018 (20 millions d'euros en 2019 et 5 millions d'euros en 2018) ;
 - du versement de 52 millions d'euros au titre du remboursement contractuel de l'Emprunt à Long Terme et des autres emprunts (63 millions d'euros en 2018) ;
 - d'un encaissement de 5 millions d'euros au titre du remboursement contractuel des obligations G2 détenues par le Groupe (7 millions d'euros en 2018) ;
 - des paiements de 21 millions d'euros liés aux contrats de location (19 millions d'euros en 2018) ;
 - des paiements en 2019 d'un montant de 7 millions d'euros en lien avec l'opération de simplification de la dette conclue en 2015 (7 millions d'euros en 2018) ; et
 - d'un encaissement net de 10 millions d'euros au titre d'intérêts reçus sur les investissements en portefeuille et les obligations G2 détenues par le Groupe (8 millions d'euros en 2018).

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 définit le Free Cash Flow comme le flux net de trésorerie généré par ses activités courantes, hors mouvements de trésorerie exceptionnels ou extraordinaires liés aux opérations sur capital, aux opérations financières telles que la levée de nouvelles dettes pour contribuer au financement de nouvelles activités, au refinancement de dettes et à la renégociation ou au remboursement anticipé ainsi qu'aux investissements dans de nouvelles activités ou à la cession de certaines activités et actifs connexes.

<i>En millions d'euros</i>	2019	2018
Taux de change €/£	1,175	1,118
Flux de trésorerie lié aux activités opérationnelles	598	573
Flux de trésorerie net lié aux activités d'investissement	(105)	(75)
Service net de la dette (intérêts versés/reçus, frais et remboursements)	(255)	(249)
Autres recettes	3	3
Free Cash Flow	241	252
Dividende versé	(193)	(160)
Rachat des actions propres et contrat de liquidité (net)	3	(16)
ElecLink : investissements	(141)	(194)
Opérations de refinancement	–	115
Utilisation du Free Cash Flow	(331)	(255)
Variation de trésorerie	(90)	(3)

À 241 millions d'euros en 2019, le Free Cash Flow est en diminution de 11 millions d'euros par rapport à 2018 pour les raisons détaillées à la section a) ci-dessus.

4 RATIOS DE COUVERTURE DE LA DETTE

a) Ratios Getlink

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 2,4 au 31 décembre 2019 (2018 recalculé : 2,5).

<i>En millions d'euros</i>	2019	2018 * recalculé
Taux de change €/£	1,140	1,140
EBITDA	560	572
Coût de l'endettement financier brut	259	273
Indexation	(26)	(46)
Coût de l'endettement financier brut hors indexation	233	227
Ratio EBITDA / coût de l'endettement financier brut hors indexation	2,4	2,5

* Recalculé à taux de change du compte de résultat au 31 décembre 2019 (1£ = 1,140€).

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. Au 31 décembre 2019, ce ratio s'établit à 7,6 à comparer à 7,2 au 31 décembre 2018.

<i>En millions d'euros</i>	31 décembre 2019	31 décembre 2018
Dette financière non courante	4 853	4 759
Dette financière courante	61	55
Autre dette financière non courante	50	57
Autre dette financière courante	34	36
Total dette financière	4 998	4 907
Obligations indexées sur l'inflation (G2)	(232)	(222)
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(525)	(607)
Dette nette	4 241	4 078
EBITDA	560	569
Ratio dette nette / EBITDA	7,6	7,2
<i>Taux de change du bilan €/£</i>	1,175	1,118
<i>Taux de change du compte de résultat €/£</i>	1,140	1,128

b) Ratios Eurotunnel

Covenants financiers au titre de l'Emprunt à Long Terme

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 2019.

Au 31 décembre 2019, Eurotunnel respecte ses engagements financiers au titre de l'Emprunt à Long Terme avec un ratio de couverture du service de la dette et un ratio de couverture synthétique du service de la dette de l'ordre de 2.