



EUTELSAT Communications

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019-20

(juillet-décembre 2019)

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2019-20

(juillet-décembre 2019)

SOMMAIRE

CE RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL COMPREND UNE DECLARATION DES PERSONNES PHYSIQUES RESPONSABLES DE CE DOCUMENT, UN RAPPORT SEMESTRIEL D'ACTIVITE, LES COMPTES CONSOLIDES ET LEUR ANNEXE POUR LE SEMESTRE ECOULE ET LE RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'EXAMEN LIMITE DES COMPTES PRECITES.

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
1 Eléments clés et description de l'activité	4
2 Rentabilité	9
3 Facteurs de risques.....	10
4 Modifications au sein du Groupe	11
5 Evènements récents et évolution de la flotte du Groupe	12
6 Comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2019.....	13
7 Perspectives.....	36
Annexes.....	15
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	41
Comment nous contacter.....	42

ATTESTATION DU RESPONSABLE DU RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL

J'atteste, à ma connaissance, que les comptes consolidés pour le semestre écoulé sont établis conformément aux normes comptables applicables et donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et du résultat de la Société et de l'ensemble des entreprises comprises dans la consolidation, et que le rapport semestriel d'activité présente un tableau fidèle des événements importants survenus pendant les six premiers mois de l'exercice, de leur incidence sur les comptes, 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.

M. Rodolphe Belmer

Directeur général

Ce document contient des chiffres provenant des Etats financiers consolidés semestriels. Les Etats financiers consolidés semestriels, établis selon le référentiel IFRS, ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes de la société, ont été revus par le Comité d'Audit le 12 février 2020 et arrêtés par le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications le 13 février 2020.

Par ailleurs, l'EBITDA, la marge d'EBITDA, le ratio Dette Nette / EBITDA, les investissements Cash et le Cash-flow libre discrétionnaire sont des Indicateurs Alternatifs de Performance dont la définition et le calcul figurent en annexe 3 du présent document.

1 ELEMENTS CLES ET DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

1.1. Faits Marquants

Un chiffre d'affaires des activités opérationnelles en baisse de 4,9% en comparable par rapport à l'année précédente, avec une amélioration de la tendance au deuxième trimestre (-3,7%) par rapport au premier (-6,2%) et une stabilisation du chiffre d'affaires d'un trimestre sur l'autre. L'objectif de chiffre d'affaires est confirmé pour l'exercice 2019-20.

Une rentabilité soutenue avec une marge d'EBITDA de 78% malgré la baisse du chiffre d'affaires.

La poursuite des efforts visant à générer du cash-flow libre

- Cash-flow libre du premier semestre en ligne : le second semestre bénéficiera de la réduction sécurisée des intérêts payés de 64 millions d'euros et du produit de l'assurance d'EUTELSAT 5 West B
- Lancement du programme d'économies de coûts « LEAP 2 » avec pour objectif de générer des économies de 20 à 25 millions d'euros d'ici l'exercice 2021-22
- Objectif de cash-flow libre discrétionnaire d'environ 500 millions d'euros en juin 2022 confirmé

Une rémunération substantielle des actionnaires avec un dividende de 1,27 euro par action versé au cours du premier semestre et le lancement du programme de rachat d'actions au second semestre.

L'entrée en service du satellite EUTELSAT 7C qui apporte de la capacité incrémentale sur le marché dynamique d'Afrique subsaharienne.

Des progrès sur les futurs leviers de croissance avec :

- Le lancement réussi d'EUTELSAT KONNECT qui apporte de la capacité incrémentale sur l'Afrique et l'Europe pour le Haut Débit Fixe et marque une première étape de notre stratégie de retour à la croissance ;
- La commande d'EUTELSAT 10B avec des engagements fermes de capacité de Panasonic et Gogo sur un tiers de la capacité HTS, soulignant la forte demande sur le marché de la Mobilité ;
- La pose des premiers jalons de notre stratégie IoT, qui ajoute un troisième levier à notre stratégie de Connectivité, avec la commande des premiers nanosatellites ELO et le déploiement du service clé en main IoT FIRST.

1.2. Chiffres clés

Informations financières clés	6 mois clos le 31/12/2018	6 mois clos le 31/12/2019	Variation
Compte de résultat			
Chiffre d'affaires – M€	658,1	636,6	-3,3%
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles – M€	660,4	635,8	-3,7%
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles à périmètre et taux constants – M€	658,7	626,1	-4,9%
EBITDA ¹ - M€	518,4	495,5	-4,4%
Marge d'EBITDA - %	78,8	77,8	-1,0 pt
Marge d'EBITDA à taux de change constant - %	78,8	77,9	-0,9 pt
Résultat net attribuable au Groupe – M€	150,4	140,7	-6,4%
Structure financière			
Cash-flow libre discrétionnaire ² – M€	225,3	107,9	-52,1%
Cash-flow libre discrétionnaire selon la définition des objectifs financiers – M€	236,1	104,5	-55,7%
Dettes nettes - M€	3 304,3	3 234,8	-69,5 M€
Dettes Nettes / EBITDA - X	3,1	3,2	+0,1 pt
Carnet de commandes – Mds €	4,6	4,3	-5,7%

¹ Résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciation d'actifs et autres produits (charges) opérationnelles.

² Flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation - Investissements « cash » - Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

1.3. Chiffre d'affaires³

En millions d'euros	6 mois clos déc. 2018	6 mois clos déc. 2019	Variation	
			Réelle	Comparable ⁴
Broadcast	394,4	389,4	-1,3%	-1,6%
Données & Vidéo Professionnelle	103,6	87,8	-15,3%	-17,3%
Services aux gouvernements	81,8	78,3	-4,3%	-7,8%
Haut Débit Fixe	40,5	39,1	-3,3%	-4,4%
Connectivité Mobile	40,0	41,2	+3,0%	-0,6%
Total Activités opérationnelles	660,4	635,8	-3,7%	-4,9%
Autres Revenus ⁵	(2,3)	0,9	Ns	Ns
Total	658,1	636,6	-3,3%	-4,7%
Taux de change EUR/USD	1,16	1,11		

Le chiffre d'affaires total du **premier semestre** de l'exercice fiscal 2019-20 ressort à 637 millions d'euros, en baisse de 3,3% sur une base publiée et de 4,7% sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires des cinq activités opérationnelles (hors Autres Revenus) s'établit à 636 millions d'euros, en baisse de 4,9% sur une base comparable compte tenu d'un effet périmètre négatif à hauteur d'environ 0,3 point (effet de la cession de la participation d'Eutelsat dans le satellite EUTELSAT 25B en août 2018) et d'un effet de change positif d'environ 1,5 point.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** ressort à 319 millions d'euros, en baisse de 1,2% sur une base publiée et de 3,4% sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des cinq activités opérationnelles s'établit à 319 millions d'euros, en baisse de 3,7% sur douze mois et **en hausse de 0,4%** par rapport au trimestre précédent sur une base comparable.

Sauf indication contraire, toutes les variations mentionnées ci-dessous sont sur une base comparable (à périmètre et taux de change constants).

Broadcast (61% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de l'application Broadcast ressort à 389 millions d'euros, soit un repli de 1,6% sur un an. Il reflète notamment la fin d'un contrat avec un télédiffuseur en Afrique subsaharienne ainsi que l'effet du retour de quelques répéteurs en Russie.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 195 millions d'euros, en baisse de 1,5% sur un an. Il est stable par rapport au trimestre précédent.

Au 31 décembre 2019, les satellites d'Eutelsat diffusaient 6 879 chaînes, en baisse de 2,7% sur un an. Le nombre de chaînes en Haute Définition s'établit à 1 605 contre 1 500 un an plus tôt, en croissance de 7%, et représente 23,3% des chaînes contre 21,2% un an plus tôt.

Sur le plan commercial, en Europe, un contrat pluriannuel portant sur de la capacité opérée à partir de la position orbitale HOTBIRD pour diffuser le contenu en clair de RTVE a été conclu, illustrant l'attractivité de HOTBIRD en tant que pôle majeur de télédiffusion en couverture de l'Europe et du Moyen-Orient. En Afrique, deux contrats pluriannuels ont été signés pour de la capacité à la position orbitale 7° Est : un contrat avec Oraq Telecom Congo comprenant également un accord de services pour Eutelsat CIRRUS, la solution hybride satellite/OTT, et un contrat avec AfricaXP comprenant également de la capacité à 16° Est.

Le chiffre d'affaires du second semestre devrait bénéficier de l'entrée en service du satellite EUTELSAT 7C fin janvier, apportant de la capacité incrémentale en Afrique subsaharienne. En revanche, comme attendu, ils seront affectés par la perte de capacité sur EUTELSAT 5 West B entraînant l'arrêt de certains services à 5° Ouest.

Données & Vidéo Professionnelle (14% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires ressort à 88 millions d'euros, en baisse de 17,3% sur un an. La performance de cette application continue de refléter la pression sur les prix dans un environnement très concurrentiel et a également été affectée par les pertes de volumes au premier trimestre en Amérique latine pour la partie Données.

³ Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres Revenus ».

⁴ A taux de change et périmètre constants. La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du S1 2019-20 est converti au taux du S1 2018-19 ; ii) le chiffre d'affaires du S1 2018-19 est retraité de la contribution d'EUTELSAT 25B dont la cession a eu lieu en août 2018.

⁵ Les « Autres Revenus » incluent principalement certaines indemnités liées au règlement de litiges commerciaux, l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars, la rémunération de services de conseil ou d'ingénierie fournis à des tiers, ainsi que des indemnités de fin de contrat.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 45 millions d'euros, en baisse de 14,9% sur un an et en hausse de 3,3% par rapport au trimestre précédent, avec une amélioration des volumes sur une base séquentielle.

Le second semestre devrait bénéficier d'une base de comparaison plus facile.

Services aux gouvernements (12% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires ressort à 78 millions d'euros, en repli de 7,8% sur un an, reflétant l'effet report des campagnes de renouvellement avec l'administration américaine des 18 derniers mois.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'établit à 39 millions d'euros, en baisse de 4,6% sur un an et de 1,7% par rapport au trimestre précédent.

Le chiffre d'affaires du second semestre bénéficiera de la contribution de la charge utile du système européen de navigation par recouvrement géostationnaire (EGNOS) GEO-3, hébergée sur le satellite EUTELSAT 5 West B et de la relocalisation d'EUTELSAT 7A.

Haut Débit Fixe (6% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires ressort à 39 millions d'euros, en baisse de 4,4% sur un an. En Europe, le PPP (programme de partenariats privilégiés) poursuit sa montée en puissance et s'étend progressivement à de nouvelles zones géographiques, mais l'activité reste limitée par un manque de capacité sur les marchés à forte demande et par le déclin des distributeurs traditionnels. En Afrique, le chiffre d'affaires reste modeste à ce stade et l'accent est mis sur l'expérimentation de différents modèles de distribution dans un nombre limité de pays.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 19 millions d'euros, en baisse de 5,5% sur un an et de 3,8% par rapport au trimestre précédent.

L'entrée en service de KONNECT au cours de l'exercice 2020-21 permettra d'exploiter le plein potentiel du Haut Débit Fixe en Afrique et de fournir une capacité incrémentale particulièrement nécessaire en Europe.

Connectivité Mobile (6% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires ressort à 41 millions d'euros, en baisse de 0,6% sur un an. La montée en puissance des contrats de capacité sur KA-SAT et de la mobilité maritime, ainsi que la contribution du contrat avec UnicomAirNet sur le satellite EUTELSAT 172B ont compensé l'effet de la fin d'un contrat temporaire de capacité régulière advenu au cours de l'exercice 2018-19.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 22 millions d'euros, et comprend le rattrapage d'un élément exceptionnel négatif comptabilisé au premier trimestre pour environ un million d'euros. Le chiffre d'affaires est ainsi en hausse de 7,1% sur un an et de 8,2% par rapport au trimestre précédent.

Le second semestre devrait bénéficier de la concrétisation d'opportunités commerciales. A plus long terme, les engagements fermes de Gogo et Panasonic pour de la capacité HTS sur le satellite EUTELSAT 10B illustrent une forte demande sur le marché de la mobilité.

Autres Revenus

Au **premier semestre**, les Autres Revenus s'élèvent à 0,9 million d'euros contre (2,3) millions d'euros un an plus tôt. Ils incluent une contribution négative de (5,1) millions d'euros liée aux opérations de couverture de change euros/dollars contre (7,1) millions d'euros un an plus tôt.

1.4. Carnet de commandes

Le carnet de commandes⁶ s'établit à 4,3 milliards d'euros au 31 décembre 2019 contre 4,6 milliards d'euros un an plus tôt et 4,4 milliards d'euros à fin juin 2019. Le carnet de commandes inclut désormais les engagements fermes de capacité sur le satellite EUTELSAT 10B récemment commandé.

Le carnet de commandes équivaut à 3,3 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2018-19 et le Broadcast représente 68% du total.

	31 déc. 2018	30 juin 2019	31 déc. 2019
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	4,6	4,4	4,3
<i>En année de chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,3	3,3	3,3
Poids de l'application Broadcast	74%	72%	68%

1.5. Répéteurs opérationnels et utilisés

Au 31 décembre 2019, le nombre de répéteurs opérationnels s'établit à 1 387 unités, en baisse de 32 unités sur un an, reflétant la fin de vie en orbite stable du satellite EUTELSAT 12 West B. Le nombre de répéteurs opérationnels est stable par rapport à fin juin 2019.

Le nombre de répéteurs utilisés s'élève à 966 unités, en baisse de quatre unités sur un an principalement en raison de la fin de vie en orbite stable d'EUTELSAT 12 West B. Par rapport à fin juin, le nombre de répéteurs utilisés a augmenté de six unités.

Le taux de remplissage s'établit ainsi à 69,7% contre 68,3% un an plus tôt et 69,2% à fin juin 2019.

	31 déc. 2018	30 juin 2019	31 déc. 2019
Nombre de répéteurs opérationnels ⁷	1 419	1 387	1 387
Nombre de répéteurs utilisés ⁸	970	960	966
Taux de remplissage	68,3%	69,2%	69,7%

Note : données calculées sur la base du nombre de répéteurs équivalents 36 MHz hors capacité HTS et satellites en orbite inclinée.

⁶ Le carnet de commandes représente le chiffre d'affaires futur correspondant aux contrats d'attribution de capacité ou de services (y compris les contrats pour les satellites en cours d'approvisionnement).

⁷ Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours

⁸ Nombre de répéteurs utilisés sur les satellites en orbite stable.

2 RENTABILITE

2.1. Rentabilité

L'**EBITDA** s'élève à 496 millions d'euros au 31 décembre 2019 contre 518 millions d'euros un an plus tôt, en baisse de 4,4%. La **marge d'EBITDA** s'établit à 77,8% (77,9% à taux de change constant), comparé à 78,8% l'année précédente, ce qui reflète la baisse du chiffre d'affaires ainsi que la hausse des coûts liés à l'application de Haut Débit Fixe, qui est partiellement compensée par une forte discipline en matière de coûts sur les activités historiques.

A ce stade, le plan d'économies de coûts « LEAP 2 », qui vient tout juste d'être lancé et qui a pour objectif de générer des économies additionnelles de 20 à 25 millions d'euros d'ici 2021-22, n'a pas encore généré d'économies.

Le **résultat net attribuable au Groupe** ressort à 141 millions d'euros, comparé à 150 millions d'euros un an plus tôt, soit une baisse de 6,4%. Il représente une marge nette de 22%. Ceci reflète :

- Une légère hausse des **dotations aux amortissements** ((263) millions d'euros au 31 décembre 2019 contre (258) millions d'euros un an plus tôt) ;
- D'**autres produits opérationnels** de (8) millions d'euros contre un produit de +36 millions d'euros un an plus tôt qui incluait la plus-value liée à la cession de la part d'Eutelsat dans le satellite EUTELSAT 25B ;
- Un **résultat financier** de (41) millions d'euros (contre (53) millions d'euros un an plus tôt), reflétant principalement l'effet positif des refinancements obligataires de l'exercice précédent ;
- Un **taux d'impôt** de 18% (contre 35% un an plus tôt) qui reflète le changement des règles en matière de territorialité de l'impôt sur les sociétés applicables aux entreprises exploitant des satellites de communication.

2.2. Flux de trésorerie

Au premier semestre 2019-20, les **flux de trésorerie** provenant des opérations d'exploitation ressortent à 353 millions d'euros, soit 25 millions d'euros de moins qu'un an plus tôt. Ceci reflète notamment la baisse de l'EBITDA et une base de comparaison défavorable pour la variation du fonds de roulement, qui ont plus que compensé l'effet positif du changement de traitement fiscal.

Les **investissements « cash »** se sont élevés à 189 millions d'euros contre 130 millions d'euros l'année dernière. Les investissements « cash » au second semestre reflèteront toutefois le produit de l'assurance d'EUTELSAT 5 West B.

Les **intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus** ressortent à 57 millions d'euros contre 24 millions d'euros un an plus tôt, reflétant un changement dans le calendrier des paiements de coupons par rapport à l'année dernière suite au refinancement de deux obligations au cours de l'exercice 2018-19. Le second semestre verra ainsi une réduction mécanique de 64 millions d'euros des paiements de coupons par rapport au second semestre de l'exercice précédent, ce qui entraînera une réduction substantielle de ce poste sur l'ensemble de l'exercice.

Le **cash-flow libre discrétionnaire** ressort ainsi à 108 millions d'euros sur une base publiée. Selon la définition des perspectives financières⁹, il s'établit à 105 millions d'euros, en baisse de 132 millions d'euros ou 56%.

2.3. Structure financière

L'**endettement net** ressort à 3 235 millions d'euros au 31 décembre 2019, en hausse de 162 millions d'euros par rapport à fin juin 2019.

Cette évolution reflète, d'une part, les 108 millions d'euros de cash-flow libre discrétionnaire générés au premier semestre et un encaissement lié aux changements de périmètre pour 55 millions d'euros¹⁰, et d'autre part, le paiement de 316 millions d'euros de dividende. D'autres éléments (principalement liés aux contrats de crédit export, de location financement et à d'autres facilités bancaires ainsi qu'à l'évolution de la part change du *cross-currency swap*) ont généré un décaissement net de 9 millions d'euros.

Le **ratio d'endettement net rapporté à l'EBITDA** s'établit ainsi à 3,2 contre 3,1 à fin décembre 2018. Pour rappel, le mois de décembre représente généralement un pic dans le profil annuel de la dette nette compte tenu de la date de mise en paiement du dividende.

Suite au refinancement de deux échéances obligataires au cours de l'exercice 2018-19, la maturité moyenne de l'endettement du Groupe (4,2 années contre 2,7 années au premier semestre de l'exercice 2018-19) et le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture (2,4% contre 2,8% au premier semestre de l'exercice 2018-19) se sont améliorés.

La liquidité du Groupe reste importante avec des lignes de crédit disponibles non utilisées à hauteur de 798 millions d'euros et une trésorerie de 373 millions d'euros.

⁹ A taux de change constant et hors impact de la cession d'EUTELSAT 25B sur l'exercice 2018-19

¹⁰ Deuxième moitié du paiement d'EUTELSAT 25B net de l'acquisition d'une participation dans Broadpeak

3 FACTEURS DE RISQUES

Le présent rapport contient des informations qui expriment des objectifs établis sur la base des appréciations ou estimations actuelles du Groupe, mais qui restent subordonnées aux facteurs de risques et incertitudes exposés ci-après.

Les principaux risques auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre sont de même nature que ceux exposés dans le chapitre 4 – Facteurs de risques – du Document d'Enregistrement Universel de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 14 octobre 2019 et portant le numéro D. 19-0893.

La nature de ces risques n'a pas connu d'évolution significative sur le premier semestre.

Il convient cependant de souligner que l'activité du Groupe, en particulier son développement et sa capacité à atteindre les objectifs mentionnés dans le présent rapport semestriel peut être affecté par un certain nombre de risques identifiés ou inconnus. Parmi ces éléments de risque propre à l'activité du Groupe figurent en particulier, mais à titre d'exemple seulement, le risque technique de perte totale ou partielle de tout ou partie d'un satellite en exploitation ou à l'occasion d'un lancement et des opérations associées.

Enfin, il convient d'indiquer que bien qu'elle n'ait pas eu d'incidences significatives sur les comptes semestriels consolidés du Groupe arrêtés au 31 décembre 2019 ou ses activités pendant la période des six premiers mois de l'exercice se clôturant le 30 juin 2020, le contexte économique global pourrait générer des incertitudes supplémentaires sur son activité et son développement.

4 MODIFICATIONS AU SEIN DU GROUPE

4.1. Gouvernance

L'Assemblée Générale ordinaire et extraordinaire du 7 novembre 2019 a renouvelé le mandat de Ana Garcia Fau et nommé Cynthia Gordon en tant qu'administratrice.

Le Conseil d'administration est désormais composé de dix membres, dont 50% sont des femmes et 70% sont indépendants.

L'Assemblée Générale a également approuvé l'ensemble des autres résolutions, notamment les comptes, le dividende au titre de l'exercice 2018-19, la rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunérations.

4.2. Dividende

L'Assemblée Générale du 7 novembre 2019 a décidé la mise en distribution, au titre de l'exercice clos le 30 juin 2019, d'un dividende de 1,27 euro par action. Le dividende a été payé le 25 novembre 2019.

Un montant de 295 millions d'euros a ainsi été payé le 25 novembre 2019.

4.3. Modification dans le périmètre du Groupe

Acquisition d'intérêts minoritaires dans les activités russes

Le 30 janvier 2020, Eutelsat a acquis les intérêts minoritaires de ses activités en Russie pour un montant de 34 millions d'euros en numéraire. Ils comprennent 49% d'Eutelsat International et d'Eutelsat Networks qui commercialisent de la capacité sur les satellites Express-AT1, Express-AT2 et Eutelsat 36C pour un total de 38 répéteurs en bande Ku et 18 faisceaux en bande Ka. Cette transaction est assortie d'une clause de *earn-out* payable entre septembre 2020 et septembre 2023.

5 EVENEMENTS RECENTS ET EVOLUTION DE LA FLOTTE DU GROUPE

5.1. Evolution de la flotte

Plan de déploiement nominal de la flotte

Satellite ¹	Position orbitale	Date de lancement (année civile)	Marchés principaux	Couverture	Nombre de répéteurs physiques	Nombre de répéteurs équivalents à 36 MHz / faisceaux	Dont capacité incrémentale
EUTELSAT QUANTUM	A déterminer	T3 2020	Services aux gouvernements	Flexible	8 faisceaux « Quantum »	Non applicable	Non applicable
KONNECT VHTS	A déterminer	S2 2021	Connectivité	Europe	~230 faisceaux Ka	500 Gbps	500 Gbps
EUTELSAT HOTBIRD 13F	13° Est	S2 2021	Vidéo	Europe, Afrique du Nord, Moyen-Orient	80 Ku ²	73 Ku ²	Néant
EUTELSAT HOTBIRD 13G	13° Est	S2 2021	Vidéo	Europe, Afrique du Nord, Moyen-Orient	80 Ku ²	73 Ku ²	Néant
EUTELSAT 10B	10° Est	2022	Connectivité mobile	EMEA Océans Atlantique & Indien	12 Ku 10C >100 faisceaux Ku	12 Ku 20 C ~35 Gbps	-48 répéteurs ³ Ku ~35 Gbps

¹ Le satellite EUTELSAT QUANTUM est à propulsion chimique. Les satellites KONNECT VHTS, EUTELSAT HOTBIRD 13F, EUTELSAT HOTBIRD 13G et EUTELSAT 10B sont à propulsion électrique.
² Capacité nominale correspondant aux spécifications du satellite. La capacité opérée à la position orbitale HOTBIRD restera inchangée avec 102 répéteurs physiques opérés (95 répéteurs équivalents à 36 MHz), une fois les contraintes réglementaires techniques et opérationnelles prises en compte.
³ Répéteurs équivalents à 36 MHz.

Par ailleurs, dans le cadre du lancement de la constellation ELO, une première série de cinq nano-satellites sera lancée entre 2020 et 2021.

EUTELSAT 5 West B

EUTELSAT 5 West B est entré en service en janvier avec environ 45% de sa capacité nominale suite à la perte de son panneau solaire Sud. La charge utile EGNOS est entrée en service en février.

EUTELSAT 5 West A opère désormais en orbite inclinée.

Autres évolutions de la flotte

EUTELSAT 7C est entré en service le 28 janvier 2020. EUTELSAT 7A est en cours de relocalisation.

KONNECT a été lancé le 16 janvier 2020. Son entrée en service est prévue pour l'automne 2020.

Au 31 décembre 2019, le Groupe opérait de la capacité sur une flotte de 37 satellites.

**6 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31
DECEMBRE 2019**

Groupe Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 232 774 635 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2019

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2018	31 décembre 2019
Produits des activités ordinaires	5.1	658,1	636,6
Coûts des opérations		(42,9)	(44,2)
Frais commerciaux et administratifs		(96,8)	(96,9)
Dotations aux amortissements	6.1	(257,6)	(262,5)
Autres produits et charges opérationnelles	5.3	35,7	(7,8)
Résultat opérationnel		296,6	225,3
Coût de la dette nette		(48,8)	(39,1)
Autres éléments financiers		(4,4)	(2,3)
Résultat financier	5.4	(53,2)	(41,4)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence		(1,3)	-
Résultat net avant impôt		242,1	183,9
Impôts sur les sociétés	5.5	(85,0)	(33,7)
Résultat net		157,2	150,2
Part attribuable au Groupe		150,4	140,7
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6,8	9,5
Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications⁽¹⁾	5.6	0,647	0,605

(1) Il n'existe pas d'instrument dilutif aux 31 décembre 2018 et 2019.

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2018	31 décembre 2019
Résultat net		157,2	150,2
Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global			
Écart de conversion	6.5.4	9,2	10,0
Effet d'impôt		6,4	8,3
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	6.5.3	(2,0)	4,4
Effet d'impôt		(10,4)	-
Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global			
Variations des engagements de retraite		3,2	-
Effet d'impôt		(0,8)	-
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		5,6	22,7
Total état du résultat global		162,9	172,9
Part attribuable au Groupe		155,9	162,5
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾		7,0	10,3

⁽¹⁾ Les variations de juste valeur des instruments de couverture ne concernent que les couvertures de flux de trésorerie, les couvertures d'investissement net à l'étranger étant présentées en écarts de conversion.

⁽²⁾ La part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle se décompose comme suit :

- 9,5 millions d'euros de résultat net au 31 décembre 2019 et 6,8 millions d'euros au 31 décembre 2018

- 0,8 million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2019 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2018

- un montant nul d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2019 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2018.

ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2019	31 décembre 2019
Actif			
Écarts d'acquisition	6.1.1	1 206,1	1 212,3
Immobilisations incorporelles	6.1.1	575,5	545,6
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	3 881,4	3 889,1
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	657,9	609,6
Actifs financiers non courants	6.3.4	13,6	32,4
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	6.2	59,1	78,9
Actifs d'impôts différés		2,7	2,7
Total des actifs non courants		6 396,3	6 370,5
Stocks		3,9	6,1
Créances clients et comptes rattachés	6.2	284,7	323,1
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.2	20,0	25,9
Autres actifs courants		25,5	19,2
Actif d'impôt exigible		22,4	27,9
Actifs financiers courants	6.3.4	83,4	10,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.3.1	1 455,4	373,3
Total des actifs courants		1 895,3	785,8
Total de l'actif		8 291,6	7 156,2

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2019	31 décembre 2019
Passif			
Capital social	6.5.1	232,8	232,8
Primes liées au capital		738,1	738,1
Réserves et résultat consolidés		1 710,1	1 566,6
Participations ne donnant pas le contrôle		186,4	159,9
Total capitaux propres		2 867,4	2 697,4
Dettes financières non courantes	6.3.2	2 873,1	2 915,9
Dettes locatives non courantes	6.3.4	507,2	474,5
Autres passifs financiers non courants	6.3.4	60,8	88,1
Dettes sur immobilisations non courantes		7,7	6,3
Passifs de contrats clients non courants		129,0	122,2
Provisions non courantes	6.6	130,8	124,6
Passifs d'impôts différés		229,1	210,3
Total des passifs non courants		3 937,7	3 941,9
Dettes financières courantes	6.3.2	986,0	42,5
Dettes locatives courantes	6.3.4	75,1	68,9
Autres dettes et passifs financiers courants	6.3.4	230,8	230,2
Fournisseurs et comptes rattachés		61,7	58,5
Dettes sur immobilisations courantes		55,0	20,0
Impôt à payer		2,5	18,4
Passifs de contrats clients courants		59,5	62,2
Provisions courantes	6.6	16,0	16,2
Total des passifs courants		1 486,6	516,9
Total du passif et des capitaux propres		8 291,6	7 156,2

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2018	31 décembre 2019
Flux d'exploitation			
Résultat net		157,2	150,2
Résultat des sociétés mises en équivalence		1,3	-
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		110,2	81,1
Dotations aux amortissements et aux provisions		275,3	265,6
Impôts différés		(21,1)	(11,9)
Variations des clients et comptes rattachés		(1,1)	(42,1)
Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs		(4,5)	(12,5)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(12,3)	(4,5)
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs		(34,2)	(30,3)
Impôts payés		(92,1)	(42,3)
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		378,7	353,4
Flux d'investissements			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	6.1.1, 6.1.2	(82,2)	(151,1)
Cessions ⁽¹⁾		67,5	67,5
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements ⁽²⁾		0,2	(12,7)
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(14,5)	(96,4)
Flux de financement			
Distributions		(310,5)	(315,7)
Augmentation des emprunts	6.3.2	800,0	-
Remboursement des emprunts	6.3.2	(11,9)	(941,9)
Remboursement des dettes locatives		(35,9)	(26,1)
Frais d'émission d'emprunt		(7,6)	(0,7)
Intérêts et autres frais financiers payés		(23,5)	(56,5)
Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés		(32,9)	-
Autres variations		(0,4)	-
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		377,3	(1 340,9)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		1,8	1,9
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie		743,4	(1 082,0)
Trésorerie à l'ouverture de la période		733,5	1 455,3
Trésorerie à la clôture de la période		1 476,9	373,3
<i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</i>	6.3.1	1 476,9	373,3
<i>dont Découverts compris dans les dettes à la clôture de la période</i>		-	-

⁽¹⁾ Les cessions incluent les deux versements de 67,5 millions d'euros intervenus en août 2018 et en août 2019 suite à la cession du satellite E25B à son copropriétaire, Es'Hailsat pour 135 millions d'euros.

⁽²⁾ Au 31 décembre 2019, les acquisitions de titres de participation incluent le paiement de 10 millions d'euros lié à l'acquisition de Broadpeak, voir Note 2.1 « Acquisition de Broadpeak ».

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en millions d'euros sauf données par actions)	Capital social			Réserves et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Primes				
Au 30 juin 2018	232 774 635	232,8	738,1	1 695,1	2 665,9	181,4	2 847,5
Résultat net de la période	-	-	-	150,4	150,4	6,8	157,2
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	5,4	5,4	0,2	5,6
Total du résultat global	-	-	-	155,9	155,9	7,0	162,9
Actions propres	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Distributions de dividendes	-	-	-	(295,3)	(295,3)	(15,3)	(310,5)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	-	-	-	(0,4)	(0,4)	5,0	4,7
Au 31 décembre 2018	232 774 635	232,8	738,1	1 556,3	2 527,1	178,0	2 705,1
Au 30 juin 2019	232 774 635	232,8	738,1	1 710,1	2 681,0	186,4	2 867,4
Résultat net de la période	-	-	-	140,7	140,7	9,5	150,2
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	21,9	21,9	0,8	22,7
Total du résultat global	-	-	-	162,5	162,5	10,3	172,9
Actions propres	-	-	-	0,2	0,2	-	0,2
Distributions de dividendes	-	-	-	(295,3)	(295,3)	(20,6)	(315,9)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	-	-	-	-
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	-	-	-	(11,1)	(11,1)	(16,3)	(27,3)
Au 30 décembre 2019	232 774 635	232,8	738,1	1 566,6	2 537,4	159,9	2 697,4

¹⁾ Les variations des autres éléments de gains et pertes du résultat global sont détaillées dans les Notes 6.5.3 « Variation de la réserve de réévaluation des instruments financiers » et 6.5.4 « Réserve de conversion ».

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE	9
1.1 Activité.....	9
1.2 Arrête des comptes	9
NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	9
2.1 Acquisition d'une participation dans Broadpeak	9
2.2 Incident sur le satellite EUTELSAT 5 West B.....	9
NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION	10
3.1 Bases de préparation des comptes	10
3.2 Règles de présentation.....	10
3.3 Jugements comptables et estimations significatives	10
3.4 Principales évolutions du périmètre de consolidation	10
NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE	11
NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT	11
5.1 Chiffre d'affaires	11
5.2 Rémunération en actions et assimilés	12
5.3 Autres produits et charges opérationnels.....	12
5.4 Résultat financier	13
5.5 Impôt sur les sociétés.....	13
5.6 Résultat par action	13
NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN	14
6.1 Actifs immobilisés.....	14
6.2 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats.	17
6.3 Actifs et passifs financiers	18
6.4 Juste valeur des instruments financiers.....	20
6.5 Capitaux propres	21
6.6 Provisions	22
Note.7 PARTIES LIEES	22
NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	22
8.1 Acquisition des parts minoritaires d'Eutelsat Networks et Eutelsat International	22

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE

1.1 ACTIVITE

Exploitant de la capacité sur 37 satellites, le groupe Eutelsat est l'un des leaders dans les services fixes par satellite. Il exploite et fournit principalement de la capacité pour des Services Vidéo, des Données Fixes, ainsi que des Services aux gouvernements et offre également de la capacité dans des applications de Connectivité (Haut Débit Fixe et Connectivité Mobile), à fort potentiel de croissance. Grâce à sa flotte de satellites, le Groupe couvre l'ensemble du continent européen, le Moyen-Orient, l'Afrique du Nord, l'Afrique sub-saharienne, une partie importante des continents asiatique et américain.

1.2 ARRETE DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2019 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 13 février 2020.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 ACQUISITION D'UNE PARTICIPATION DANS BROADPEAK

Le 2 juillet 2019, Eutelsat a pris une participation de près de 20% au capital de Broadpeak, un des leaders des solutions de distribution de contenus vidéo. Cette opération permettra aux deux groupes de mettre en commun leurs moyens technologiques pour élargir leurs portefeuilles de services respectifs auprès des opérateurs télécoms, des groupes de médias et des fournisseurs de contenus et de développer de nouvelles solutions permettant l'intégration du satellite à la nouvelle génération 5G de réseaux mobiles. L'investissement d'Eutelsat, sous forme d'actions et d'obligations convertibles, représente un montant de l'ordre de 10 millions d'euros, comptabilisé en actif financier non courant.

2.2 INCIDENT SUR LE SATELLITE EUTELSAT 5 WEST B

Le satellite EUTELSAT 5 West B a été lancé le 10 octobre 2019. La Groupe a annoncé le 24 octobre 2019 qu'un incident avait eu lieu sur l'un de deux panneaux solaires du satellite et a confirmé le 17 janvier 2020 la perte du panneau solaire sud. La perte de puissance qui en résulte implique qu'environ 45 % de la capacité du satellite devrait pouvoir être exploitée. Le satellite a été mis en service le 21 janvier 2020. EUTELSAT 5 West B est entièrement assuré contre l'éventualité d'un sinistre partiel ou total par une assurance dite « lancement plus un an ». Cet incident n'a pas eu d'impact significatif sur les comptes consolidés semestriels au 31 décembre 2019. En particulier, aucun produit d'assurance n'a été reconnu dans l'attente de la confirmation de l'indemnisation à recevoir des assureurs.

NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2019 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. Les comptes présentés ne comportent pas l'intégralité des informations et des notes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2019.

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2019, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2019 des nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne :

- IFRIC 23 "Incertitude relative aux traitements fiscaux", qui traite des positions fiscales incertaines relevant de l'impôt sur le résultat.
- Le cycle d'amélioration des IFRSs 2015-2017.

Ces nouveaux textes n'ont pas eu d'effet significatif sur les états financiers du Groupe.

3.2 REGLES DE PRESENTATION

3.2.1 Conversion des états financiers et transactions en devises étrangères

La monnaie de référence et de présentation des états financiers est l'euro.

Les règles de conversion des états financiers et des transactions en devises étrangères restent inchangées par rapport au 30 juin 2019.

La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,119 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,111 dollar U.S. pour 1 euro.

3.2.2 Présentation des actifs et passifs courants et non courants

Les actifs et les passifs courants sont ceux que le Groupe s'attend à réaliser, consommer ou régler durant le cycle d'exploitation normal, qui est inférieur à 12 mois. Tous les autres actifs et passifs sont non courants.

3.3 JUGEMENTS COMPTABLES ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

La préparation des états financiers consolidés du Groupe requiert le recours à des jugements et estimations susceptibles d'impacter certains éléments d'actif et de passif et les montants des produits et des charges qui figurent dans ces états financiers et les notes qui les accompagnent. La Direction est amenée à revoir ces estimations et appréciations de manière constante sur la base de l'expérience passée et des autres facteurs jugés pertinents au regard des conditions économiques. Le dénouement des opérations sous-jacentes à ces estimations et hypothèses pourrait résulter, en raison de l'incertitude attachée à ces dernières, en un ajustement significatif des montants comptabilisés au cours d'une période subséquente.

Dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2019, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, de la reconnaissance du chiffre d'affaires, de l'estimation des provisions, des passifs et des actifs éventuels, de la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt, et de l'évaluation du risque clients.

3.4 PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.4.1 Période close le 31 décembre 2018

Le 23 novembre 2018, Eutelsat SA a cédé la participation de 49% qu'elle détenait dans Eurobroadband Retail à une société du groupe Viasat, déjà actionnaire à hauteur de 51%. Cette cession n'avait pas eu d'impact significatif sur les comptes du Groupe.

3.4.2 Période close le 31 décembre 2019

Il n'y a pas eu d'évolution significative du périmètre de consolidation du Groupe au cours de la période.

NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE

Le Groupe considère qu'il n'opère que dans un seul secteur opérationnel se fondant sur l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que sur leur destination. Il s'agit de la fourniture de services de communications par satellite pour la vidéo, les réseaux d'entreprise et à haut débit, et les mobiles, principalement aux opérateurs de communications et diffuseurs internationaux, intégrateurs de réseaux d'entreprise et entreprises pour leurs besoins propres.

Les indicateurs de performance suivis par le Directeur général, les Directeurs Généraux Délégués et la Directrice financière, qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe l'organe de décision opérationnel, sont les suivants :

- le chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels et le taux de marge de l'EBITDA par rapport au chiffre d'affaires.
- les investissements cash couvrant les acquisitions de satellites, d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et au titre des dettes locatives ;
- le cash-flow discrétionnaire défini comme les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation duquel sont soustraits les investissements cash ainsi que les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêt reçus ;
- Le ratio de dette nette sur EBITDA (voir Note 6.3.3 « Dette nette »);

Le reporting interne est une présentation du compte de résultat consolidé du Groupe suivant une répartition de postes différente des états financiers consolidés afin de faire ressortir ces indicateurs de performance mais dont les principaux agrégats sont identiques à ceux figurant dans les comptes consolidés du Groupe. Le reporting est établi conformément aux principes IFRS appliqués par le Groupe pour ses états financiers consolidés.

La majeure partie des actifs du Groupe est constituée des satellites en orbite, le reste des actifs étant principalement localisé en France, en Italie et au Mexique.

NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

5.1.1 Chiffre d'affaires par application

Le chiffre d'affaires par application se présente comme suit :

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	31 décembre 2019
Broadcast	394,4	389,4
Données & Vidéo Professionnelle	103,6	87,8
Services aux gouvernements	81,8	78,3
Haut Débit Fixe	40,5	39,1
Connectivité Mobile	40,0	41,2
Total Activités opérationnelles	660,4	635,8
Autres Revenus	(2,3)	0,9
Total	658,1	636,6
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,16</i>	<i>1,11</i>

5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

Le chiffre d'affaires par zone géographique, déterminé à partir des adresses de facturation des clients, se présente comme suit :

(en millions d'euros et pourcentage)	31 décembre 2018		31 décembre 2019	
	Montant	%	Montant	%
Régions				
France	45,6	6,9	42,9	6,7
Italie	73,7	11,2	72,3	11,4
Royaume-Uni	39,8	6,0	36,8	5,8
Europe (autres)	182,2	27,7	169,0	26,5
Amériques	150,4	22,9	139,7	21,9
Moyen-Orient	112,1	17,0	112,7	17,7
Afrique	46,2	7,0	48,9	7,7
Asie	15,3	2,3	19,5	3,1
Autres	(7,1)	(1,1)	(5,1)	(0,8)
Total	658,1	100,0	636,6	100,0

Les autres revenus incluent l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars qui s'élève à (5,1) millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2019 contre (7,1) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2018.

5.2 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 juin 2019, le Groupe a octroyé un nouveau plan d'actions fantômes le 7 novembre 2019. L'attribution de ces actions fictives est soumise à une condition de présence et à l'atteinte de conditions de performance.

La charge relative aux rémunérations en actions (hors charges sociales) s'élève à 1,0 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2019 (3,1 millions d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2018).

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	31 décembre 2019
Autres produits opérationnels	48,9	-
Autres charges opérationnelles	(13,2)	(7,8)
Total	35,7	(7,8)

Les autres produits opérationnels du semestre clos le 31 décembre 2018 étaient principalement composés de la plus-value de cession de la part du Groupe dans le satellite EUTELSAT 25B. Les autres charges opérationnelles étaient principalement composées de cessions et de mises au rebut d'actifs.

5.4 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	31 décembre 2019
Charges d'intérêts après couverture	(48,4)	(38,2)
Intérêts sur dettes locatives	(7,7)	(7,6)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(3,7)	(4,2)
Intérêts capitalisés	10,5	10,2
Coût de la dette brute	(49,3)	(39,7)
Produits financiers	0,6	0,6
Coût de la dette nette	(48,8)	(39,1)
Variation des instruments financiers dérivés	(1,8)	-
Résultat de change	1,2	0,5
Autres	(3,8)	(2,7)
Résultat financier	(53,2)	(41,4)

La charge d'intérêts au 31 décembre 2019 comprend 4,4 millions de charges liées à l'exercice et à la résiliation d'instruments de pré-couverture destinés à fixer le taux d'intérêt des émissions obligataires d'octobre 2018 et de juin 2019. Au 31 décembre 2018, ce montant s'élevait à 0,8 million d'euros.

Le montant des intérêts capitalisés est dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de constructions satellitaires constatés au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt retenu pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables est de 2,42% au 31 décembre 2019 contre 2,82% au 31 décembre 2018.

Les variations de juste valeur des instruments financiers dérivés aux 30 juin 2018 et 2019 incluent notamment les variations de la juste valeur des instruments dérivés non qualifiés ou déqualifiés de la relation de couverture ainsi que la part inefficace de la valeur temps des instruments dérivés qualifiés dans une relation de couverture.

5.5 IMPOT SUR LES SOCIETES

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées. Conformément à la norme IAS 34, l'évaluation de la charge d'impôt intermédiaire au 31 décembre est calculée en appliquant au résultat avant impôt de la période le taux effectif annuel moyen d'impôt sur le résultat estimé pour l'exercice.

Au 31 décembre 2019, le taux d'impôt effectif ressort à 18,3%. Ce taux intègre l'effet de l'exonération de la part des bénéfices de la société Eutelsat S.A. attribuée aux satellites de la société exploités hors de France (article 247 du CGI introduit par la loi de finance 2019), l'effet des taux d'imposition des filiales étrangères plus faibles qu'en France ainsi que des différences de change et des effets d'inflation sur les positions d'impôts différés de la filiale Satellites Mexicanos.

Au 31 décembre 2018, le taux d'impôt effectif ressortait à 34,9%. Ce taux intégrait l'impact de la limitation à 75% de la déductibilité des charges financières en France compensés par l'effet des taux d'imposition des filiales étrangères plus faibles qu'en France ainsi que des différences de change et des effets d'inflation sur les positions d'impôts différés de la filiale Satellites Mexicanos. Ce taux ne tenait pas compte des incidences de l'article 247 du CGI introduit par la loi de finance 2019.

5.6 RESULTAT PAR ACTION

Le tableau ci-dessous présente la réconciliation entre le résultat net et les résultats nets (de base et dilué) revenant aux actionnaires utilisés pour le calcul des résultats par action (de base et dilué).

(en millions d'euros)	31 décembre 2018	31 décembre 2019
Résultat net	157,2	150,2
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,8)	(9,5)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	150,4	140,7
Nombre moyen d'actions de base et dilué	232 416 067	232 492 821

NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN

6.1 ACTIFS IMMOBILISES

6.1.1 Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles ont évolué comme suit au cours des deux périodes :

(en millions d'euros)	Écarts d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Immobilisations brutes					
Valeur brute au 30 juin 2019	1 206,1	1 122,7	40,8	311,9	2 681,6
Acquisitions	-	-	-	6,3	6,3
Transferts	-	-	-	8,8	8,8
Variations de change	6,2	3,9	-	1,2	11,3
Cessions et mises au rebut	-	-	-	(14,8)	(14,8)
Valeur brute au 31 décembre 2019	1 212,3	1 126,6	40,8	313,4	2 693,2
Amortissements et dépréciations					
Amortissements cumulés au 30 juin 2019		(708,9)	-	(191,0)	(899,9)
Dotations aux amortissements	-	(32,5)	-	(16,0)	(48,5)
Reprises (cessions et mises au rebut)	-	-	-	14,6	14,6
Variations de change	-	(1,2)	-	(0,3)	(1,6)
Amortissements cumulés au 31 décembre 2019		(742,6)		(192,7)	(935,4)
Valeur nette au 30 juin 2019	1 206,1	413,8	40,8	120,8	1 781,7
Valeur nette au 31 décembre 2019	1 212,3	384,0	40,8	120,7	1 757,9

Les conditions économiques observées à la clôture n'ont pas conduit la Direction à réaliser un test de dépréciation sur l'écart d'acquisition au 31 décembre 2019.

6.1.2 Immobilisations corporelles et immobilisations en cours

Les immobilisations corporelles ont évolué comme suit au cours des deux périodes :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobili- sations corpo- relles	Immobilisations en cours	Total
Immobilisations brutes				
Valeur brute au 30 juin 2019	5 703,7	426,7	1 028,6	7 159,1
Acquisitions	-	3,0	174,9	177,9
Cessions	-	(0,5)	-	(0,5)
Mises au rebut	-	(1,2)	-	(1,2)
Variation de change	25,9	0,8	0,1	26,8
Transferts et autres	-	8,3	(16,1)	(7,8)
Valeur brute au 31 décembre 2019	5 729,6	437,1	1 187,5	7 354,2
Amortissements et dépréciations				
Amortissements cumulés au 30 juin 2019	(2 947,0)	(329,6)	(1,2)	(3 277,9)
Dotations aux amortissements	(165,9)	(14,0)	-	(179,9)
Reprises (cessions)	-	0,3	-	0,3
Reprises (mises au rebut)	-	1,2	-	1,2
Variations de change	(7,5)	(0,5)	-	(8,0)
Transferts et autres	-	(1,0)	-	(1,0)
Amortissements cumulés au 31 décembre 2019	(3 120,4)	(343,6)	(1,2)	(3 465,2)
Valeur nette au 30 juin 2019	2 756,7	97,1	1 027,5	3 881,4
Valeur nette au 31 décembre 2019	2 609,2	93,5	1 186,3	3 889,1

Le satellite Konnect a été lancé le 16 janvier 2020 et devrait être mis en service au cours de l'automne 2020.

Les dates de lancement attendues des satellites en cours de construction à la date d'arrêté des comptes sont les suivantes :

Projets	Années
Quantum	Année calendaire 2020
Konnect VHTS, Hotbird 13F et Hotbird 13G	Année calendaire 2021
EUTELSAT 10B	Année calendaire 2022

6.1.3 Droits d'utilisation sur contrats de location

Les droits d'utilisation ont évolué comme suit sur la période close au 31 décembre 2019 :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Total
Immobilisations brutes			
Valeur brute au 30 juin 2019	878,6	44,2	922,8
Acquisitions	-	0,2	0,2
Variations de change	-	0,1	0,1
Modifications de contrats et résiliations	-	(13,7)	(13,7)
Valeur brute au 31 décembre 2019	878,6	30,8	909,4
Amortissements et dépréciations			
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2019	(255,8)	(9,1)	(264,9)
Dotations aux amortissements	(30,3)	(4,6)	(34,9)
Dépréciation	-	(0,1)	(0,1)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2019	(286,0)	(13,8)	(299,9)
Valeur nette au 30 juin 2019	622,8	35,1	657,9
Valeur nette au 31 décembre 2019	592,6	17,0	609,6

Les droits d'utilisation des satellites portent essentiellement sur les contrats de location Express AT1, Express AT2, Express AM6, Express 36C et Astra 2G. Aucun de ces contrats ne comporte d'options d'achat au terme du contrat.

Aucune option de renouvellement n'a été retenue pour établir la durée des contrats de location.

6.1.4 Engagements d'achats

En complément des éléments comptabilisés au bilan, le Groupe est engagé auprès de fournisseurs pour l'acquisition d'immobilisations (satellites et autres immobilisations) et la réalisation de prestations de services pour un montant total de 857 millions d'euros au 31 décembre 2019 et pour 689 millions d'euros au 30 juin 2019. L'échéancier au 31 décembre 2019 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2019
Echéance à moins de 1 an	395
Entre 1 et 2 ans	222
Entre 2 et 3 ans	119
Entre 3 et 4 ans	57
Echéance à plus de 4 ans	64
Total	857

Le Groupe a par ailleurs octroyé une garantie parentale à hauteur de 2,8 millions d'euros à un tiers pour deux de ses filiales.

6.2 CREANCES, ACTIFS ET PASSIFS SUR CONTRATS CLIENTS ET COUTS D'OBTENTION ET D'EXECUTION DES CONTRATS

Les créances clients, actifs et passifs de contrats clients se synthétisent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2019
Actifs		
Créances clients et comptes rattachés	284,7	323,1
Actifs sur contrats clients	38,0	56,4
Coûts d'exécution des contrats	23,0	25,8
Coûts d'obtention des contrats	18,1	22,5
Total actifs courants et non courants	363,9	427,9
<i>Dont part non courante</i>	<i>59,1</i>	<i>78,9</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>304,7</i>	<i>349,0</i>
Passifs		
Passifs financiers - Garanties et engagements reçus	51,7	55,9
Passifs de contrats clients	188,5	184,4
Total passifs courants et non courants	240,2	240,3
<i>Dont part non courante</i>	<i>159,4</i>	<i>152,1</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>80,8</i>	<i>88,2</i>

6.2.1 Créances clients

Les créances clients échues et non échues se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2019
Créances non échues	149,1	150,7
Créances échues entre 0 et 90 jours	61,8	61,9
Créances échues depuis plus de 90 jours	178,2	218,2
Dépréciation	(104,4)	(107,7)
Total	284,7	323,1

Les dépréciations des créances clients ont évolué comme suit au cours de la période :

(en millions d'euros)	Total
Valeur au 30 juin 2019	104,4
Dotations (reprises) nettes	5,6
Reprises utilisées	(2,6)
Variations de change	0,3
Valeur au 31 décembre 2019	107,7

6.3 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

6.3.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

La trésorerie et les équivalents de trésorerie se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2019
Trésorerie	541,5	345,8
Équivalents de trésorerie	913,8	27,6
Total	1 455,4	373,3

6.3.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2019	31 décembre 2019	Échéance
Crédit <i>in fine</i> 2022	Variable	600,0	600,0	31-mars-22
Emprunt obligataire 2021	1,125 %	500,0	500,0	23-juin-21
Emprunt obligataire 2022	3,125 %	300,0	300,0	10-oct-22
Emprunt obligataire 2025	2,000 %	800,0	800,0	02-oct-25
Emprunt obligataire 2027	2,250 %	600,0	600,0	13-juil-27
Dettes structurées				
	Variable	94,9	83,0	17-mai-24
	0,65%	-	25,2	30-juin-22
	0,75%	-	26,3	30-juin-23
Sous-total des dettes (part non courante)		2 894,9	2 934,6	
Frais et primes d'émission		(21,8)	(18,6)	
Total des dettes (part non courante)		2 873,1	2 915,9	
Emprunt obligataire 2020	2,625 %	930,0	-	
Dettes structurées		23,7	23,7	
Intérêts courus non échus		32,3	18,8	
Total des dettes (part courante)		986,0	42,5	
Total		3 859,1	2 958,4	

La totalité de l'endettement est libellée en euros.

Le crédit *in fine* et les crédits export ONDD sont assortis d'un covenant financier qui prévoit un rapport entre l'endettement total net et EBITDA inférieur ou égal à 4,0 pour 1. Les covenants des crédits *in fine* prévoient également pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A ou d'Eutelsat Communications. Les obligations sont également assorties d'un covenant bancaire qui prévoit pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A ou d'Eutelsat Communications accompagné d'une dégradation de la notation d'Eutelsat SA. Au 31 décembre 2019, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

Les contrats de crédit ne comportent ni garantie du Groupe ni nantissement d'actifs au profit des prêteurs mais comportent des clauses restrictives (sous réserve d'exceptions usuelles prévues dans ce type de contrat de prêt) limitant la capacité d'Eutelsat Communications et de ses filiales, notamment à consentir des sûretés, contracter des dettes supplémentaires, céder des actifs, s'engager dans des fusions, des acquisitions, des ventes d'actifs et des opérations de crédit-bail (à l'exception de celles réalisées à l'intérieur du Groupe et expressément prévues dans le contrat de prêt) et modifier la nature de l'activité de la Société et de ses filiales.

Les contrats de crédit comportent un engagement de conserver des polices d'assurance « Lancement plus un an » pour tout satellite localisé à 13° Est et, pour tout autre satellite, l'engagement de ne pas avoir plus d'un seul satellite qui ne soit pas couvert par une police d'assurance lancement.

Par ailleurs, le Groupe dispose au 31 décembre 2019 de lignes de crédit actives d'un montant total non tiré de 798 millions d'euros (850 millions d'euros au 30 juin 2019). Ces lignes sont assorties de covenants bancaires de même type que ceux existants sur le crédit *in fine* et les dettes structurées.

L'échéancier des dettes, hors frais et primes d'émission et intérêts courus non échus, au 31 décembre 2019 est le suivant :

(en millions d'euros)	Montant	Échéance à moins de 1 an	Échéance à plus de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à plus de 5 ans
Crédit <i>in fine</i>	600,0	-	600,0	-
Dettes structurées	158,3	23,7	134,6	-
Emprunt obligataire 2021	500,0	-	500,0	-
Emprunt obligataire 2022	300,0	-	300,0	-
Emprunt obligataire 2025	800,0	-	-	800,0
Emprunt obligataire 2027	600,0	-	-	600,0
Total	2 958,4	23,7	1 534,6	1 400,0

6.3.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2019
Credit <i>in fine</i>	600,0	600,0
Emprunts obligataires	3 130,0	2 200,0
Dettes structurées	118,6	158,3
Part change du <i>cross-currency swap</i>	99,8	109,7
Dettes locatives	579,8	540,1
Dette brute	4 528,1	3 608,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(1 455,4)	(373,3)
Dette nette	3 072,8	3 234,8

L'évolution de la dette entre le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2019 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	Flux de trésorerie	Flux non cash	Effets de change	var. de juste valeur et autres	31 décembre 2019
Credit <i>in fine</i>	600,0	-	-	-	-	600,0
Emprunts obligataires	3 130,0	(930,0)	-	-	-	2 200,0
Dettes structurées	118,6	(11,9)	51,5	-	-	158,3
Part change du <i>cross-currency swap</i>	99,8	-	-	-	9,9	109,7
Dettes locatives	579,8	(25,9)	(13,9)	0,1	0,1	540,1
Total	4 528,1	(967,8)	37,6	0,1	10,0	3 608,1

6.3.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2019
Titres de participation non consolidés	2,2	14,7
Instruments financiers	4,0	2,4
Autres actifs financiers	90,8	25,5
Total	97,0	42,6
<i>Dont part courante</i>	<i>83,4</i>	<i>10,2</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>13,6</i>	<i>32,4</i>

Au 30 juin 2019, les autres actifs financiers incluaient une créance de 67,5 millions d'euros relative au paiement différé d'une partie de la cession de la part du Groupe dans le satellite EUTELSAT 25B. Cette créance a été payée en août 2019.

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2019
Dettes locatives	582,2	543,4
Autres créiteurs	89,6	116,5
Instruments financiers dérivés	140,2	155,9
Dettes sociales	56,0	36,6
Dettes fiscales	5,7	9,3
Total	873,7	861,7
<i>Dont part courante</i>	<i>305,9</i>	<i>299,1</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>567,9</i>	<i>562,6</i>

Les dettes locatives comprennent les intérêts courus pour 2,5 millions d'euros au 30 juin 2019 et 3,3 millions d'euros au 31 décembre 2019.

6.3.5 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés font l'objet d'une évaluation par un expert indépendant qui est rapprochée des valorisations transmises par les contreparties bancaires. Le tableau ci-après présente les montants contractuels ou notionnels ainsi que les justes valeurs des instruments financiers dérivés par type de contrat.

(en millions d'euros)	Notionnels		Justes valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres (hors coupons)
	30 juin 2019	31-déc-19	30 juin 2019	31-déc-19			
Vente à terme synthétique à barrière activante	237,3	270,0	0,1	(1,0)	(1,1)		(1,1)
Cross Currency Swap	500,0	500,0	(97,6)	(114,8)	(17,2)		(17,2)
Total des instruments de change	737,3	770,0	(97,5)	(115,9)	(18,3)		(18,3)
Swap pré-hedge	500,0	800,0	(42,1)	(39,0)	3,1	2,0	1,1
Swap de taux	500,0	500,0	3,3	1,3	(2,0)	(2,0)	
Total des instruments de taux d'intérêt	1 000,0	1 300,0	(38,7)	(37,7)	1,0	-	1,1
Total instruments financiers dérivés	1 737,3	2 070,0	(136,2)	(153,5)	(17,3)	-	(17,3)

Au 31 décembre 2019, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers dérivés ressort en positif pour 2,4 millions d'euros et en négatif pour 155,9 millions d'euros (voir Note 6.3.4 « Autres actifs et passifs financiers »).

6.4 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

La juste valeur est le montant pour lequel un actif financier pourrait être échangé, ou un passif éteint, entre parties bien informées, consentantes et agissant dans des conditions de concurrence normale.

A l'exception des emprunts obligataires et des instruments financiers dérivés, la valeur comptable des passifs financiers constitue une approximation satisfaisante de leur juste valeur.

Les justes valeurs des emprunts obligataires de niveau 1 (prix coté sur un marché) se présentent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2019	31 décembre 2019
Emprunt obligataire 2020	937,0	-
Emprunt obligataire 2021	510,0	507,5
Emprunt obligataire 2022	329,6	326,4
Emprunt obligataire 2025	824,0	835,9
Emprunt obligataire 2027	613,1	624,7
Total	3 213,7	2 294,4

6.5 CAPITAUX PROPRES

6.5.1 Capital social

Au 31 décembre 2019, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 232 774 635 actions, d'une valeur nominale de 1 euro.

À cette même date, le Groupe détient 212 545 actions propres d'un montant de 3,5 millions d'euros acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité (223 296 actions d'un montant de 3,6 millions d'euros au 30 juin 2019) et 105 068 de propres actions, d'un montant de 1,5 million d'euros acquises dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites (105 068 actions d'un montant de 1,7 million d'euros au 30 juin 2019). L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

6.5.2 Dividendes

Le 7 novembre 2019, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 1,27 euro par action, soit un montant total de 295,3 millions d'euros totalement prélevé sur le résultat de l'exercice clos au 30 juin 2019. En 2018, le montant distribué s'était élevé à 295,3 millions d'euros, soit 1,27 euro.

6.5.3 Variation de la réserve de réévaluation des instruments dérivés

La réserve de réévaluation des instruments dérivés qualifiés de couverture a évolué comme suit sur la période :

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2019	(61,9)
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	4,4
Solde au 31 décembre 2019	(57,4)

6.5.4 Réserves de conversion

La réserve de conversion a évolué comme suit sur la période :

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2019	157,9
Variation nette sur la période	18,3
Solde au 31 décembre 2019	176,2

La principale devise générant des écarts de conversion est le dollar US.

La réserve de conversion au 31 décembre 2019 inclut (114,8) millions d'euros au titre du *cross currency swap* documenté en couverture d'investissement net à l'étranger (cf. Note 6.3.5 « Instruments financiers dérivés »).

6.5.5 Gains et pertes actuariels

Les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à un fonds de pension et des indemnités de

départ en retraite sont restés stables depuis le 30 juin 2019. Aucun ajustement de ces engagements n'a donc été comptabilisé au 31 décembre 2019.

6.6 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 30 juin 2019 et le 31 décembre 2019 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2019	Dotation		Reprise		Reclassement	Constat en capitaux propres	31 décembre 2019
		Utilisée		Non utilisée				
Garantie financière donnée à un fonds de pension	100,1	0,6	-	-	-	-	-	100,7
Indemnités de départ en retraite	15,4	0,6	(0,1)	-	-	-	-	15,8
Autres avantages postérieurs à l'emploi	6,6	-	-	-	-	-	-	6,6
Total avantages postérieurs à l'emploi	122,1	1,3	(0,1)	-	-	-	-	123,1
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	17,0	3,1	(1,4)	(1,5)	-	-	0,1	17,4
Autres	7,8	-	-	-	(7,5)	-	-	0,3
Total provisions	146,9	4,4	(1,5)	(1,5)	(7,5)	-	0,1	140,8
<i>Dont part non courante</i>	130,8							124,6
<i>Dont part courante</i>	16,1							16,2

6.6.1 Litiges et passifs éventuels

La société Eutelsat S.A., appartenant au groupe d'intégration fiscale dont Eutelsat Communications S.A. est la société mère intégrante, a fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité sur les exercices clos aux 30 juin 2012, 2013 et 2014. En décembre 2016, elle a reçu une proposition de rehaussement relative aux exercices clos aux 30 juin 2013 et 2014. Suite à l'exercice de recours précontentieux et aux discussions qui s'en sont suivies, les montants réclamés par l'administration fiscale ont été sensiblement réduits. Un désaccord persiste sur certains rehaussements, sur lesquels Eutelsat estime disposer d'arguments solides en défense.

La société Eutelsat S.A. a également fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité au titre des exercices clos aux 30 juin 2016 et 2017 et a reçu en décembre 2019 une proposition de réhaussements relative à ces deux exercices. La société dispose d'un délai de deux mois pour apporter une réponse à cette proposition.

NOTE.7 PARTIES LIEES

Les parties liées sont composées :

- des actionnaires directs ou indirects, et leurs filiales, qui exercent une influence notable, laquelle est présumée en cas de détention de plus de 20 % ou dès lors que l'investisseur bénéficie d'une présence au Conseil d'administration d'une entité du Groupe ;
- des actionnaires minoritaires des entités que le Groupe consolide selon la méthode de l'intégration globale ;
- des sociétés dans lesquelles le Groupe détient une participation qu'il comptabilise par la méthode de la mise en équivalence ; et
- des principaux dirigeants.

Il n'y a pas eu sur le semestre d'opérations avec les parties liées de nature différente de celles réalisées sur l'exercice clos le 30 juin 2019.

NOTE 8. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

8.1 ACQUISITION DES PARTS MINORITAIRES D'EUTELSAT NETWORKS ET EUTELSAT INTERNATIONAL

Le 30 janvier 2020, Eutelsat S.A. a procédé au rachat des 49% d'intérêts minoritaires dans ses filiales Eutelsat International et Eutelsat Networks pour un montant de 34.1 millions d'euros. Cette transaction est assortie d'une clause de earn-out payable entre septembre 2020 et septembre 2023. Les effets de cette transaction ont été appréhendés dans l'évaluation de la dette sur minoritaires dans les comptes consolidés au 31 décembre 2019.

7 PERSPECTIVES

L'amélioration des tendances du chiffre d'affaires des Activités opérationnelles au deuxième trimestre a été conforme aux attentes. Le reste de l'exercice bénéficiera de la contribution de la charge utile EGNOS sur le satellite EUTELSAT 5 West B, de la relocalisation d'EUTELSAT 7A, d'opportunités commerciales, notamment dans la Connectivité Mobile, et de l'entrée en service du satellite EUTELSAT 7C qui apporte des capacités incrémentales à partir de fin janvier. Dans ce contexte, nous maintenons notre objectif d'un **chiffre d'affaires des activités opérationnelles** compris entre 1 270 et 1 315 millions d'euros pour l'exercice 2019-20¹¹, avec une probabilité plus élevée de se situer dans la moitié inférieure de cette fourchette. Cette fourchette inclut l'impact de l'ajustement mécanique de 5 à 10 millions d'euros communiqué en janvier et lié à la perte de capacité sur EUTELSAT 5 West B.

Tous les autres éléments des perspectives financières sont confirmés :

- Des **Investissements « cash »**¹² attendus à un niveau de 400 millions d'euros par an en moyenne pour la période allant de juillet 2019 à juin 2022.
- Un programme « LEAP 2 » prévoyant des économies de 20 à 25 millions d'euros d'ici juin 2022.
- Un **cash-flow libre discrétionnaire** d'environ 500 millions d'euros¹³ pour l'exercice 2021-22.
- Le maintien d'une structure financière saine pour soutenir une **notation de crédit de qualité « investissement »** avec un ratio **d'endettement net sur EBITDA** inférieur à 3,0x.
- Un **dividende stable ou progressif** avec au moins 100 millions d'euros d'actions rachetées d'ici fin juin 2022¹⁴.

Ces objectifs sont basés sur le plan de déploiement nominal publié dans la section 5.1.

¹¹ Sur la base d'un taux de change €/€ de 1,14 et du périmètre actuel.

¹² Ce montant couvre les immobilisations et les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et des autres facilités bancaires finançant les investissements ainsi que les paiements au titre des dettes locatives.

¹³ Sur la base d'un taux de change €/€ de 1,14, hors couverture de change et sur la base du périmètre actuel.

¹⁴ Sous réserve du renouvellement de la résolution liée aux rachats d'actions lors des Assemblées Générales.

ANNEXES

Annexe 1 : Eléments financiers supplémentaires

Extrait du compte de résultat consolidé (en millions d'euros)

Six mois clos le 31 décembre	2018	2019	Variation (%)
Chiffre d'affaires	658,1	636,6	(3,3%)
Charges opérationnelles	(139,7)	(141,1)	+1,0%
EBITDA	518,4	495,5	(4,4%)
Dotations aux amortissements	(257,6)	(262,5)	+1,9%
Autres produits et charges opérationnelles	35,7	(7,8)	na
Résultat opérationnel	296,6	225,3	(24,0%)
Résultat financier	(53,2)	(41,4)	(22,2%)
Impôts sur les sociétés	(85,0)	(33,7)	(60,4%)
Quote-part du résultat des sociétés mises en équivalence	(1,3)	0,0	na
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,8)	(9,5)	39,7%
Résultat net attribuable au Groupe	150,4	140,7	(6,4%)

Variation de l'endettement net (en millions d'euros)

Six mois clos le 31 décembre	31/12/2018	31/12/2019
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	378,7	353,4
Investissements « cash »	(130,0)	(189,1)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(23,5)	(56,5)
Cash-flow libre discrétionnaire	225,3	107,9
Acquisitions / cessions	67,5	54,7
Distribution aux actionnaires (y compris participations ne donnant pas le contrôle)	(310,5)	(315,7)
Variation de la part change du <i>cross-currency swap</i>	(11,9)	(9,9)
Impact IFRS 16 au 1 ^{er} juillet 2018	(43,8)	-
Autres	10,7	1,0
Diminution (augmentation) de la dette nette	(62,7)	(162,0)

Annexe 2 : Chiffre d'affaires trimestriel par application

Le tableau ci-dessous indique le chiffre d'affaires trimestriel.

En millions d'euros	T1 2018-19	T2 2018-19	T3 2018-19	T4 2018-19	Exercice 2018-19	T1 2019-20	T2 2019-20
Broadcast	198,3	196,1	198,1	198,4	790,9	194,7	194,7
Données & Vidéo Professionnelle	52,3	51,4	47,7	48,6	199,9	43,0	44,8
Services aux gouvernements	42,4	39,4	39,9	39,8	161,5	39,3	39,1
Haut-Débit Fixe	20,4	20,1	19,1	20,9	80,4	19,9	19,2
Connectivité Mobile	20,6	19,4	19,8	20,5	80,3	19,7	21,5
Total Activités opérationnelles	334,0	326,4	324,6	328,1	1 313,1	316,5	319,3
Autres Revenus	1,2	(3,5)	12,1	(1,7)	8,0	1,1	(0,2)
Total	335,1	322,9	336,7	326,3	1 321,1	317,6	319,1

Annexe 3 : Indicateurs alternatifs de performance

Outre les agrégats directement lisibles dans ses comptes consolidés, le Groupe communique sur des Indicateurs alternatifs de performance, qu'il estime pertinents pour mesurer ses performances financières. Ces indicateurs sont au nombre de trois : l'EBITDA, les Investissements « cash » et le cash-flow libre discrétionnaire. Ces indicateurs font l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

EBITDA, Marge d'EBITDA et Dette nette / EBITDA

L'EBITDA reflète la rentabilité du Groupe avant prise en compte des Dotations aux amortissements, des charges financières et de la charge d'impôt. Il s'agit d'un indicateur fréquemment utilisé dans le secteur des Services Fixes par Satellites. Le tableau ci-dessous montre le calcul de l'EBITDA à partir du compte de résultat pour le premier semestre 2018-19 et le premier semestre 2019-20 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2018	2019
Résultat opérationnel	296,6	225,3
+ Dotations aux amortissements	257,6	262,5
- Autres produits et charges opérationnels	(35,7)	7,8
EBITDA	518,4	495,5

La marge d'EBITDA correspond au rapport de l'EBITDA au chiffre d'affaires de l'exercice :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2018	2019
EBITDA	518,4	495,5
Chiffre d'affaires	658,1	636,6
Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	78,8	77,8

A taux de change constant, la marge d'EBITDA aurait été de 77,9% au 31 décembre 2019.

Le ratio dette nette sur EBITDA s'obtient de la manière suivante :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2018	2019
EBITDA sur 12 mois glissants	1 050,7	1 009,5
Dette Nette à la clôture	3 304,3	3 234,8
Dette nette / EBITDA	3,1	3,2

Investissements « cash »

Le Groupe peut être amené à opérer de la capacité dans le cadre de contrats de location ou à financer tout ou partie de certains programmes de satellites en faisant appel à des agences de crédit export ou à d'autres facilités bancaires, donnant lieu à des décaissements qui ne sont pas reflétés dans la ligne « acquisition de satellites et d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ». Des Investissements « cash » qui incluent également les décaissements liés aux éléments cités ci-dessus sont donc communiqués afin de refléter l'ensemble des dépenses d'investissement du Groupe sur l'exercice.

Par ailleurs, en cas de perte partielle ou totale d'un satellite, dans la mesure où les investissements « cash » publiés intègrent les investissements dans un actif qui est inopérable ou partiellement inopérable, le montant du produit de l'assurance est déduit des investissements « cash ».

Le montant d'investissement « cash » couvre donc les acquisitions de satellites et d'autres immobilisations corporelles ou incorporelles, les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation ou des autres facilités bancaires finançant les investissements ainsi que les paiements au titre des dettes locatives. Le cas échéant, il est net du montant de la prime d'assurance.

Le tableau ci-dessous montre le calcul des investissements « cash » pour le premier semestre des exercices 2018-19 et 2019-20 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2018	2019
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	82,2	151,1
Remboursement des crédits exports et des dettes locatives ¹⁵	47,8	38,0
Investissements « cash »	130,0	189,1

Cash-flow libre discrétionnaire

Le Groupe communique sur un cash-flow libre discrétionnaire qui reflète sa capacité à générer de la trésorerie après paiement des intérêts financiers et des impôts, cette trésorerie étant généralement et principalement affectée au retour aux actionnaires et/ou au désendettement.

Le cash-flow libre discrétionnaire se définit comme le flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation duquel sont soustraits les investissements « cash » ainsi que les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus.

Le tableau ci-dessous montre le calcul du cash-flow libre discrétionnaire pour les premiers semestres 2018-19 et 2019-20 et sa réconciliation avec le tableau de flux de trésorerie consolidé :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2018	2019
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	378,7	353,4
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(82,2)	(151,1)
Remboursement des crédits exports ¹⁶	(11,9)	(11,9)
Remboursement des dettes locatives	(35,9)	(26,1)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(23,5)	(56,5)
Cash-flow libre discrétionnaire	225,3	107,9
Effet périmètre ¹⁷	3,8	-
Effet change ¹⁸	7,0	(3,4)
Cash-flow libre discrétionnaire à taux de change et périmètre constants	236,1	104,5

¹⁵ Inclus dans les lignes "Remboursement des emprunts" et "Remboursement des dettes locatives" du tableau de flux de trésorerie.

¹⁶ Inclus dans la ligne "Remboursement des emprunts" du tableau de flux de trésorerie.

¹⁷ Impact de la cession d'EUTELSAT 25B. A des fins de comparabilité le S1 2018-19 est retraité de la contribution d'EUTELSAT 25B au cash-flow libre discrétionnaire en juillet 2018 et du remboursement par Eutelsat lors de la cession en août 2018 du paiement anticipé effectué par Es'hailSat pour de la capacité sur le satellite EUTELSAT 25B (5,5 millions d'euros).

¹⁸ Le cash-flow libre discrétionnaire du premier semestre 2019-20 est converti au taux de change €/€ du premier semestre 2018-19 et l'effet de couverture de change est exclu.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

COMMENT NOUS CONTACTER

- Site Internet : www.eutelsat.com
- Email : investors@eutelsat-communications.com
- Téléphone : 01 53 98 35 30

Numéro pour inscription nominative auprès de BNP Paribas Securities : 0826 109 119 (0,15 € TTC/minute)



70 rue Balard
75502 Paris Cedex 15 - France
T : +33 1 53 98 47 47
F : +33 1 53 98 37 00