



EUTELSAT Communications

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020-21

(juillet-décembre 2020)

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2020-21

(juillet-décembre 2020)

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.....	11
4 Modifications au sein du Groupe	12
5 Evènements récents et évolution de la flotte du Groupe	13
6 Comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2020.....	14
7 Perspectives.....	15
Annexes.....	16
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle	20
Comment nous contacter.....	21

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 10 février 2021 et arrêtés par le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications le 11 février 2021.

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

- Le chiffre d'affaires des Activités opérationnelles au premier semestre est en baisse de 2,1% sur une base comparable par rapport à l'exercice précédent. Ce début d'exercice solide nous permet de relever la borne basse de l'objectif de chiffre d'affaires pour l'exercice 2020-21, désormais compris entre 1 190 millions d'euros et 1 220 millions d'euros (contre entre 1 180 millions d'euros et 1 220 millions d'euros auparavant). Nous sommes également en mesure d'absorber l'effet de périmètre négatif lié aux transactions effectuées dans le Haut Débit Fixe qui pèsera sur le second semestre.
- Une résilience relative qui se poursuit dans le contexte du Covid-19 avec un chiffre d'affaires des Activités opérationnelles¹ stable au deuxième trimestre par rapport au premier trimestre.
- Une rentabilité soutenue avec une marge d'EBITDA de 76,7%, malgré la baisse du chiffre d'affaires et les coûts associés à la montée en puissance du Haut Débit Fixe y compris ceux liés à l'intégration de Bigblu Broadband Europe.
- Une génération de trésorerie élevée, avec un cash-flow libre discrétionnaire ajusté semestriel de 275 millions d'euros, couvrant largement le dividende annuel payé en novembre 2020. L'objectif de cash-flow libre discrétionnaire ajusté pour l'exercice 2021-22 est mécaniquement ajusté afin de prendre en compte les changements de périmètre.
- La signature d'un contrat pour une nouvelle charge utile EGNOS qui sera hébergée sur le satellite EUTELSAT HOTBIRD 13G pour un montant total de 100 millions d'euros sur une durée de 15 ans.
- Progrès significatifs de notre stratégie Haut Débit Fixe permettant de préparer le retour à la croissance :
 - Réorganisation de la distribution avec la cession de notre participation dans Euro Broadband Infrastructure et la finalisation de l'acquisition de Bigblu Broadband Europe, dont l'intégration est en bonne voie²;
 - Entrée en service du satellite EUTELSAT KONNECT et lancement des premières offres de détail dans plusieurs pays européens ;
 - Accord majeur de distribution avec Telecom Italia pour la capacité couvrant l'Italie sur KONNECT et KONNECT VHTS, faisant suite à un accord similaire avec Orange en France et qui permet de sécuriser la montée en puissance de la capacité.

¹ Sur une base comparable

² Il convient de se référer à la section sur les changements de périmètre de ce document

1.2. Chiffres clés

Informations financières clés	6 mois clos le 31/12/19	6 mois clos le 31/12/20	Variation
Compte de résultat			
Chiffre d'affaires - M€	636,6	628,5	-1,3%
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles - M€	635,8	613,1	-3,6%
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles à périmètre et taux constants - M€	635,8	622,2	-2,1%
EBITDA ³ - M€	495,5	482,1	-2,7%
Marge d'EBITDA ³ - %	77,8	76,7	-1,1 pt
Marge d'EBITDA à taux de change constant - %	77,8	76,7	-1,1 pt
Résultat net attribuable au Groupe - M€	140,7	137,4	-2,3%
Structure financière			
Cash-flow libre discrétionnaire ¹ - M€	107,9	256,9	+138,1%
Cash-flow libre discrétionnaire ajusté¹ - M€	117,6	275,3	+134,2%
Dette nette - M€	3 234,8	2 994,4	-240,4 M€
Dette nette/EBITDA ¹ - X	3,20	3,09	-0,11 pt
Carnet de commandes - Mds €	4,3	4,4	+1,9%

³ Il convient de se référer à l'Annexe 3 de ce document pour la définition et le calcul de ces indicateurs.

1.3. Chiffre d'affaires⁴

En millions d'euros	6 mois clos déc. 2019	6 mois clos déc. 2020	Variation	
			Réelle	Comparable ⁵
Broadcast	389,4	378,9	-2,7%	-1,8%
Données & Vidéo Professionnelle	87,8	81,4	-7,3%	-4,5%
Services aux gouvernements	78,3	76,9	-1,8%	+2,5%
Haut Débit Fixe	39,1	42,1	+7,6%	+2,3%
Connectivité Mobile	41,2	33,9	-17,9%	-13,9%
Total Activités opérationnelles	635,8	613,1	-3,6%	-2,1%
Autres Revenus ⁶	0,9	15,4	Ns	Ns
Total	636,6	628,5	-1,3%	-1,6%
Taux de change EUR/USD	1,11	1,17		

Le chiffre d'affaires total du **premier semestre** de l'exercice fiscal 2020-21 ressort à 629 millions d'euros, en baisse de 1,3% sur une base publiée et de 1,6% sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires des cinq Activités opérationnelles (hors Autres Revenus) s'établit à 613 millions d'euros, en baisse de 2,1% sur une base comparable compte tenu d'un effet de périmètre positif d'environ 0,4 point (consolidation de Bigblu Broadband Europe au 1^{er} Octobre 2020) et d'un effet de change négatif d'environ 1,8 point.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** ressort à 313 millions d'euros en baisse de 1,8% sur une base publiée et de 2,4% sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des cinq Activités opérationnelles s'établit à 306 millions d'euros, en baisse de 2,4% sur douze mois et de 0,2% par rapport au trimestre précédent sur une base comparable.

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

Broadcast (62% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de l'application Broadcast ressort à 379 millions d'euros, soit un repli de 1,8% sur un an. Il reflète essentiellement l'effet négatif, à compter du 1^{er} juillet, de la renégociation des termes du contrat avec l'opérateur grec Forthnet.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 188 millions d'euros, en baisse de 2,1% sur un an. Par rapport au trimestre précédent, le chiffre d'affaires est en baisse de 0,9% et serait stable si l'on excluait un élément exceptionnel positif comptabilisé au premier trimestre 2020-21 pour environ 2 millions d'euros.

Au 31 décembre 2020, les satellites d'Eutelsat diffusaient 6 608 chaînes, en baisse de 3,9% sur un an. Le nombre de chaînes HD s'établit à 1 767 contre 1 605 un an plus tôt, en croissance de 10%, et représente 26,7% des chaînes contre 23,3% un an plus tôt.

Sur le plan commercial, l'Afrique est restée dynamique avec notamment, à la position orbitale 36° Est, l'expansion du contrat avec Multichoice et l'extension de l'accord avec ZAP. En revanche, dans le contexte opérationnel actuel, le ralentissement global du rythme de gain de nouvelles affaires se confirme notamment en Europe, et sera reflété au deuxième semestre. Pour rappel, au premier trimestre, un contrat pluriannuel avait été conclu avec Sky Italia, le principal client du Groupe dans ce segment. Cet accord porte sur le renouvellement des ressources en orbite à la position orbitale HOTBIRD, et garantit des revenus globalement stables à moyen terme.

Données et Vidéo Professionnelle (13% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires des Données et Vidéo Professionnelle s'établit à 81 millions d'euros, en baisse de 4,5% sur un an.

⁴ Les contributions de chaque application au chiffre d'affaires sont calculées hors « Autres Revenus ».

⁵ A taux de change et périmètre constant. La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du S1 2020-21 est converti au taux du S1 2019-20 ; ii) le chiffre d'affaires du S1 2020-21 est retraité de la contribution de Bigblu Broadband Europe au chiffre d'affaires ; iii) l'impact de la couverture de change est exclu des Autres Revenus

⁶ Les « Autres Revenus » incluent principalement 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.

La performance des Données Fixes continue de refléter la pression sur les prix dans un environnement très concurrentiel, en particulier en Amérique Latine, bien que celle-ci soit désormais partiellement compensée par une amélioration des volumes reflétant notamment l'effet report des nouveaux contrats gagnés au Moyen-Orient l'an dernier.

La Vidéo Professionnelle reste en déclin par rapport au premier semestre 2019-20 bien que l'Utilisation occasionnelle, qui avait été initialement fortement impactée par les confinements causés par la crise sanitaire, confirme son rétablissement au cours des derniers mois suite à la reprise de des événements sportifs en direct.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 42 millions d'euros, en baisse de 2,7% sur un an et en hausse de 7,2% par rapport au trimestre précédent compte tenu de la reprise de l'utilisation occasionnelle.

Sur le plan commercial, un contrat pour de la capacité avec Liquid Telecom visant à fournir des services pour des réseaux d'entreprise sur EUTELSAT 7B a été renouvelé et élargi.

Services aux gouvernements (13% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de l'application Services aux gouvernements ressort à 77 millions d'euros, en hausse de 2,5% sur un an. L'effet report négatif des campagnes de renouvellement avec l'administration américaine au cours des 18 derniers mois est plus que compensé par la contribution de la charge utile EGNOS et par le gain de nouveaux contrats.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 39 millions d'euros, en hausse de 4,5% sur un an et de 2,1% par rapport au trimestre précédent.

Pour rappel, le second semestre reflètera une base de comparaison plus difficile. En effet, le second semestre de l'exercice 2019-20 bénéficiait de la contribution initiale de la charge utile EGNOS depuis mi-février ainsi que d'un élément exceptionnel positif lié à la relocalisation temporaire d'EUTELSAT 7A au quatrième trimestre.

Sur le plan commercial, un contrat a été signé avec l'Agence du GNSS Européen, pour une nouvelle charge utile EGNOS hébergée sur le satellite EUTELSAT HOTBIRD 13G portant sur un montant total de 100 millions d'euros sur 15 ans.

Haut Débit Fixe (7% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires du Haut Débit Fixe s'établit à 42 millions d'euros, en hausse de 2,3% sur un an. Cette évolution reflète notamment des ventes de terminaux plus élevées en Europe dans un contexte où la demande d'accès à internet est en augmentation ce qui s'est traduit par une dynamique positive de la base d'abonnés européenne au cours des douze derniers mois.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 22 millions d'euros. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires est en hausse de 0,8% sur un an et en baisse de 6,5% par rapport au trimestre précédent au cours duquel les ventes de terminaux avaient été plus élevées.

En Europe, toutes les conditions pour un retour progressif à la croissance sont désormais en place : le satellite KONNECT est entré en service mi-novembre et est désormais proche d'opérer à pleine capacité. L'intégration de Bigblu Broadband progresse de manière satisfaisante et les offres aux particuliers ont été lancées dans plusieurs pays. En parallèle, deux accords de distribution ont été signés avec Orange et TIM, respectivement pour la capacité couvrant la France et l'Italie, avec des premiers revenus qui seront réalisés au cours de ce semestre. En Afrique, bien que les revenus générés restent modestes à ce stade, des progrès ont été réalisés avec notamment la signature d'un contrat portant sur la fourniture des services de connectivité pour la Poste en Côte d'Ivoire, soulignant l'opportunité que représentent les programmes d'inclusion numérique soutenus par les gouvernements. Un accord a également été signé avec le fournisseur d'accès internet TelOne, couvrant le Zimbabwe.

Connectivité Mobile (5% du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de l'application Connectivité Mobile ressort à 34 millions d'euros en baisse de 13,9% sur un an. Cela reflète les effets de la crise du Covid-19 dans la mobilité aérienne entraînant une baisse des revenus liés au niveau de trafic aérien sur KA-SAT, ainsi que des renégociations de contrats avec certains distributeurs. A l'inverse, les revenus générés par l'activité de mobilité maritime sont toujours sur une bonne dynamique avec la montée en puissance des nouveaux contrats remportés au cours des deux dernières années.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 16 millions d'euros, en baisse de 20,1% sur un an et de 6,9% par rapport au trimestre précédent. Pour rappel, le deuxième trimestre de l'exercice 2019-20 comprenait le rattrapage d'un élément exceptionnel négatif comptabilisé au premier trimestre pour environ un million d'euros.

Autres Revenus

Au **premier semestre**, les Autres Revenus s'élèvent à 15 millions d'euros contre 1 million d'euros un an plus tôt. Ils incluent une contribution positive de 6 millions d'euros liée aux opérations de couverture de change euros/dollar contre (5) millions d'euros un an plus tôt.

1.4. Carnet de commandes

Au 31 décembre 2020, le carnet de commandes⁷ s'établit à 4,4 milliards d'euros contre 4,3 milliards d'euros au 31 décembre 2019 et 4,1 milliards d'euros au 30 juin 2020. Le carnet de commandes inclut désormais le contrat de capacité signé avec TIM sur EUTELSAT KONNECT et KONNECT VHTS mais n'inclut pas encore le contrat signé récemment pour une charge utile EGNOS additionnelle.

Le carnet de commandes équivaut à 3,4 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2019-20 et le Broadcast représente 67% du total.

	31 décembre 2019	30 juin 2020	31 décembre 2020
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	4,3	4,1	4,4
<i>En années du chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,3	3,2	3,4
Poids du Broadcast	68%	68%	67%

1.5. Répéteurs opérationnels et utilisés

Au 31 décembre 2020, le nombre de répéteurs opérationnels s'établit à 1 380 unités, en baisse de sept unités sur un an. Cette évolution s'explique, d'une part, par une moindre capacité opérationnelle à la position 5° Ouest à la suite du transfert des services du satellite EUTELSAT 5 West A vers le satellite EUTELSAT 5 West B en janvier 2020, et de l'autre, par la capacité incrémentale apportée à partir du même mois par l'entrée en service d'EUTELSAT 7C. Par rapport à fin juin 2020, ils sont en hausse de quatre unités.

Le nombre de répéteurs utilisés est de 967, presque inchangé sur un an et en hausse de sept unités sur un semestre.

Le taux de remplissage s'établit ainsi à 70,1% contre 69,7% un an plus tôt et au 30 juin 2020.

	31 décembre 2019	30 juin 2020	31 décembre 2020
Nombre de répéteurs opérationnels ⁸	1 387	1 376	1 380
Nombre de répéteurs utilisés ⁹	966	960	967
Taux de remplissage	69,7%	69,7%	70,1%

Note : données calculées sur la base de répéteurs équivalents 36 MHz hors capacité HTS.

⁷ Le carnet de commandes représente les revenus futurs provenant d'accords de capacité ou de services et peut inclure des contrats pour des satellites en cours d'acquisition.

⁸ Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours.

⁹ Nombre de répéteurs utilisés sur les satellites en orbite stable.

2 RENTABILITE

2.1. Rentabilité

L'**EBITDA** s'élève à 482 millions d'euros au 31 décembre 2020 contre 496 millions d'euros un an plus tôt, en baisse de 2,7%. La **marge d'EBITDA** s'établit à 76,7% (76,7% à taux constant) comparé à 77,8% un an plus tôt. Cette évolution reflète la baisse du chiffre d'affaires et la hausse des coûts de l'activité Haut Débit Fixe visant à préparer le changement d'échelle de cette application y compris un effet légèrement dilutif lié à la consolidation de Bigblu Broadband Europe. Ces éléments sont partiellement compensés par une forte discipline en matière de coûts sur les activités historiques. Le programme LEAP 2 qui a pour objectif de générer des économies annuelles de 20 à 25 millions d'euros d'ici 2021-22 est en bonne voie avec environ la moitié de ce montant qui sera atteint à la fin de l'exercice.

Le **résultat net attribuable au Groupe** ressort à 137 millions d'euros, comparé à 141 millions d'euros un an plus tôt, soit une baisse de 2,3%. Il représente une marge nette de 22%. Ceci reflète :

- Des **dotations aux amortissements** relativement stables ((260) millions d'euros au 31 décembre 2020 contre (263) millions d'euros un an plus tôt) ;
- Un **résultat financier** de (47) millions d'euros (contre (41) millions d'euros un an plus tôt), reflétant, d'une part, l'effet positif des refinancements obligataires précédents, et d'autre part, l'impact négatif de l'évolution du résultat de change lié aux éléments de bilan ;
- Un **taux d'impôt** de 14% (contre 18% un an plus tôt) qui reflète l'effet favorable des variations de change et d'inflation sur les impôts différés ainsi que la baisse de deux points du taux d'impôt sur les sociétés en France.

2.2. Flux de trésorerie

Au premier semestre 2020-21, les **flux de trésorerie** provenant des opérations d'exploitation ressortent à 435 millions d'euros, soit 82 millions d'euros de plus qu'un an plus tôt. Ceci s'explique notamment par une réduction de l'impôt payé ainsi que par la base de comparaison favorable pour la variation du besoin en fonds de roulement dans la mesure où juin 2020 reflétait la phase la plus aigüe de la crise du Covid-19.

Les **investissements « cash »** se sont élevés à 117 millions d'euros contre 189 millions d'euros il y a un an. Le niveau des investissements « cash » reflète le phasage des programmes satellitaires et n'est pas représentatif du montant attendu en année pleine.

Les **intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus** ressortent à 61 millions d'euros contre 57 millions d'euros un an plus tôt reflétant un effet de phasage. Pour rappel, l'essentiel des paiements de coupons est lié à des obligations arrivant à échéance au premier semestre (trois échéances représentant un montant nominal de 1,7 milliard d'euros) avec seulement une obligation arrivant à échéance au second semestre (montant nominal de 500 millions d'euros).

Le **cash-flow libre** discrétionnaire ressort à 257 millions d'euros sur une base publiée, en hausse de 149 millions d'euros. Le **cash-flow libre discrétionnaire ajusté**, tel que défini dans nos perspectives financières¹⁰, s'établit à 275 millions d'euros, en hausse de 158 millions d'euros ou 134%.

2.3. Structure financière

Au cours du premier semestre, le Groupe a levé **800 millions d'euros de financement**, ce qui témoigne de sa capacité à accéder à des sources de financement diversifiées et lui a ainsi permis d'allonger la maturité de sa dette dans d'excellentes conditions. Le Groupe a procédé en octobre 2020 à une émission obligataire à 8 ans d'un montant de 600 millions d'euros portant un coupon de 1,5% pour refinancer la souche obligataire de 500 millions d'euros venant à échéance en juin 2021. Par ailleurs, un accord a été signé avec la Banque européenne d'investissement (BEI) portant sur un crédit in fine de 200 millions d'euros. Ce prêt d'une durée de 8 ans, qui vise à financer le programme KONNECT VHTS, porte un taux d'intérêt de 0,49%. Enfin, les liquidités importantes du Groupe lui ont permis de rembourser par anticipation 200 millions d'euros sur les 600 millions d'euros du crédit in fine arrivant à échéance en mars 2022.

L'**endettement net** ressort à 2 994 millions d'euros au 31 décembre 2020 en baisse de 5 millions d'euros par rapport à fin juin 2020. Cette évolution reflète, d'une part, les 257 millions d'euros de cash-flow libre discrétionnaire générés au premier semestre, et d'autre part, le paiement de 205 millions d'euros de dividende ainsi qu'un décaissement de 56 millions d'euros¹¹ lié aux changements de périmètre. D'autres éléments (principalement liés aux contrats de crédit export, de location, et à d'autres facilités bancaires ainsi qu'à l'évolution de la part change du *cross-currency swap*) ont contribué à la réduction de l'endettement net à hauteur de 9 millions d'euros. Par rapport au 31 décembre 2019, l'endettement net a été réduit de 240 millions d'euros. Pour rappel, le mois de décembre représente généralement un pic dans le profil annuel de la dette compte tenu de la date de paiement du dividende.

Le **ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA** s'établit ainsi à 3,09 contre 3,20 à fin décembre 2019 et 3,05 à fin juin 2020.

¹⁰ Se référer à l'annexe 3.

¹¹ Acquisition de Bigblu Broadband Europe et complément de prix lié à l'acquisition d'intérêts minoritaires dans les opérations russes lors de l'exercice 2019-20.

Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture s'établit à 2,3% (2,4% au S1 2019-20). La maturité moyenne pondérée de l'endettement du Groupe s'élève à 4,3 années, ou 4,9 ans si l'on exclut la souche obligataire arrivant à échéance en juin 2021 qui a déjà été refinancée, contre 4,2 années à fin décembre 2019.

La liquidité du Groupe reste importante avec un montant cumulé de plus de 1,7 milliard d'euros de lignes de crédits disponibles non utilisées et de trésorerie.

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 12 octobre 2020 et portant le numéro D.20-0861.

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.

4 MODIFICATIONS AU SEIN DU GROUPE

4.1. Gouvernance

Assemblée générale

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire du 5 novembre 2020 a renouvelé les mandats de Rodolphe Belmer et du Fonds Stratégique de Participations.

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

L'Assemblée générale mixte a également approuvé l'ensemble des autres résolutions, notamment les comptes, le dividende au titre de l'exercice 2019-20, la rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunérations.

Nomination de Pascal Homsy en qualité de Directeur technique

Pascal Homsy a rejoint Eutelsat en tant que Directeur technique et siège au Comité exécutif. Il remplace Yohann Leroy.

Nomination d'Anne Carron en qualité de Directrice des ressources humaines du Groupe

Anne Carron a rejoint Eutelsat en tant que Directrice des ressources humaines du Groupe et siège au Comité exécutif. Elle remplace Marie-Sophie Rouzaud.

4.2. Dividende

L'Assemblée générale du 5 novembre 2020 a approuvé la mise en distribution au titre de l'exercice clos le 30 juin 2020, d'un dividende de 0,89 euro par action. Le dividende a été payé le 24 novembre 2020.

4.3. Modification dans le périmètre du Groupe

Le 1^{er} octobre 2020, la transaction avec Bigblu Broadband, pour l'acquisition de ses activités satellites européennes, a été finalisée pour un montant d'environ 38 millions de livres.

Le 18 novembre 2020, un accord a été signé avec Viasat Inc., portant sur la cession de la participation de 51% détenue par Eutelsat dans Euro Broadband Infrastructure (EBI), la société exploitant le satellite KA-SAT et les activités de haut débit en Europe qui lui sont liées, pour un montant initial de 140 millions d'euros. L'opération devrait être finalisée avant la fin du trimestre en cours, sous réserve de l'accomplissement des conditions suspensives habituelles.

L'impact net combiné de ces deux opérations est estimé à environ (20) millions d'euros sur le chiffre d'affaires des Activités opérationnelles et à (30) millions d'euros sur le cash-flow libre discrétionnaire du premier exercice financier complet qui suivra la finalisation des transactions.

Comme mentionné au-dessus, notre objectif de chiffre d'affaires des Activités opérationnelles pour l'exercice 2020-21 est relevé, malgré l'effet de périmètre négatif lié à ces opérations attendu au second semestre, l'objectif de cash-flow libre discrétionnaire de l'exercice 2021-22 étant pour sa part mécaniquement ajusté.

5 EVENEMENTS RECENTS ET EVOLUTION DE LA FLOTTE DU GROUPE

5.1. Evolution de la flotte

Plan de déploiement nominal de la flotte

La crise de Covid-19 a continué d'affecter les activités des constructeurs et des lanceurs de satellites. Dans ce contexte, depuis la dernière actualisation trimestrielle datant d'octobre 2020 :

- Le lancement d'EUTELSAT QUANTUM, prévu initialement pour le premier trimestre de l'année civile 2021, est désormais attendu pour le deuxième trimestre de cette même année ;
- Le lancement d'EUTELSAT HOTBIRD 13G, initialement prévu pour le second semestre de l'année civile 2021, est désormais prévu pour le premier semestre 2022.
- Le lancement de KONNECT VHTS, initialement prévu pour la toute fin du second semestre de l'année civile 2021, est désormais prévu pour le premier semestre 2022.

Satellite ¹	Position orbitale	Date de lancement (année civile)	Marchés principaux	Couverture	Nombre de répéteurs physiques	Nombre de répéteurs équivalent 36 MHz / faisceaux	Dont capacité incrémentale
EUTELSAT QUANTUM	48° Est	T2 2021	Services aux gouvernements	Flexible	8 faisceaux « QUANTUM »	Non applicable	Non applicable
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	S1 2022	Vidéo	Europe, Afrique du Nord, Moyen-Orient	80 Ku ²	73 Ku ²	Néant
KONNECT VHTS	A déterminer	S1 2022	Connectivité	Europe, Afrique du Nord, Moyen-Orient	~230 faisceaux Ka	500 Gbps	500 Gbps
EUTELSAT 10B	10° Est	S2 2022	Connectivité Mobile	EMEA Océan Atlantique et Indien	12 Ku 10 C >100 faisceaux Ku	12 Ku 20 C c. 35 Gbps	-48 Ku répéteurs c. 35 Gbps

¹ EUTELSAT QUANTUM est un satellite à propulsion chimique. KONNECT VHTS, EUTELSAT HOTBIRD 13F, EUTELSAT HOTBIRD 13G et EUTELSAT 10B sont des satellites 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 et opérationnelles prises en compte.

Evolution de la flotte depuis le 30 juin 2020

- EUTELSAT 12 West B qui opérait en orbite inclinée a été désorbité.
- EUTELSAT 48D opère désormais en orbite inclinée.

**6 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31
DECEMBRE 2020**

Groupe Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 230 544 995 euros

Siège social : 32, boulevard Gallieni, 92130 Issy Les Moulineaux

481 043 040 R.C.S. Nanterre

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2020

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Produits des activités ordinaires	5.1	636,6	628,5
Coûts des opérations		(44,2)	(44,6)
Frais commerciaux et administratifs		(96,9)	(101,8)
Dotations aux amortissements	6.1	(262,5)	(260,2)
Autres produits et charges opérationnels	5.3	(7,8)	(7,7)
Résultat opérationnel		225,3	214,2
Coût de la dette nette		(39,1)	(35,3)
Autres éléments financiers		(2,3)	(12,1)
Résultat financier	5.4	(41,4)	(47,4)
Résultat net avant impôt		183,9	166,8
Impôts sur les sociétés	5.5	(33,7)	(22,8)
Résultat net		150,2	144,0
Part attribuable au Groupe		140,7	137,4
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		9,5	6,6
Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications	5.6	0,605	0,597

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Résultat net		150,2	144,0
Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global			
Écart de conversion	6.5.4	10,0	(44,8)
Effet d'impôt		8,3	(14,5)
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	6.5.3	4,4	8,8
Effet d'impôt		-	12,7
Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global			
Variations des engagements de retraite	6.5.5	-	(17,3)
Effet d'impôt		-	4,5
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		22,7	(50,6)
Total état du résultat global		172,9	93,4
Part attribuable au Groupe		162,5	88,6
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾		10,3	4,8

⁽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 :

- 6,6 millions d'euros de résultat net au 31 décembre 2020 et 9,5 millions d'euros au 31 décembre 2019

- (1,8) million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2020 et 0,8 million d'euros au 31 décembre 2019

- un montant nul d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2020 et au 31 décembre 2019.

ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2020	31 décembre 2020
Actif			
Écarts d'acquisition	6.1.1	1 209,2	1 235,7
Immobilisations incorporelles	6.1.1	514,8	464,9
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	3 856,7	3 606,1
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	556,3	560,7
Actifs financiers non courants	6.3.4	32,8	84,2
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	6.2	74,9	46,5
Actifs d'impôts différés		36,3	30,4
Total des actifs non courants		6 280,9	6 028,4
Stocks		6,7	7,5
Créances clients et comptes rattachés	6.2	334,8	276,9
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.2	17,1	14,3
Autres actifs courants		43,5	43,3
Actif d'impôt exigible		42,5	18,9
Actifs financiers courants	6.3.4	23,6	32,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.3.1	832,0	1 087,6
Total des actifs courants		1 300,2	1 481,0
Actifs destinés à être cédés	6.7	-	196,9
Total de l'actif		7 581,1	7 706,3

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2020	31 décembre 2020
Passif			
Capital social	6.5.1	230,5	230,5
Primes liées au capital		718,1	718,0
Réserves et résultat consolidés		1 711,1	1 562,2
Participations ne donnant pas le contrôle		144,8	173,9
Total capitaux propres		2 804,6	2 684,6
Dettes financières non courantes	6.3.2	2 505,8	3 131,2
Dettes locatives non courantes	6.3.4	418,7	439,1
Autres passifs financiers non courants	6.3.4	85,6	76,1
Dettes sur immobilisations non courantes		5,9	5,9
Passifs de contrats clients non courants	6.2	120,6	103,3
Provisions non courantes	6.6	106,6	122,1
Passifs d'impôts différés		264,2	246,7
Total des passifs non courants		3 507,5	4 124,6
Dettes financières courantes	6.3.2	858,1	541,6
Dettes locatives courantes	6.3.4	74,7	48,7
Autres dettes et passifs financiers courants	6.3.4	111,9	86,2
Fournisseurs et comptes rattachés		73,3	67,4
Dettes sur immobilisations courantes		45,0	42,7
Impôt à payer		22,8	17,3
Passifs de contrats clients courants	6.2	66,9	58,3
Provisions courantes	6.6	16,5	12,1
Total des passifs courants		1 269,0	874,3
Passifs destinés à être cédés	6.7	-	22,9
Total du passif et des capitaux propres		7 581,1	7 706,3

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Flux d'exploitation			
Résultat net		150,2	144,0
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		81,1	64,1
Dotations aux amortissements et aux provisions		265,6	235,5
Impôts différés		(11,9)	(1,9)
Variations des clients et comptes rattachés		(42,1)	47,1
Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs		(12,5)	0,2
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(4,5)	(22,4)
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs		(30,3)	(16,8)
Impôts payés		(42,3)	(14,6)
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		353,4	435,1
Flux d'investissements			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	6.1.1, 6.1.2	(151,1)	(67,5)
Remboursements d'assurance		-	6,6
Cessions ⁽¹⁾		67,5	-
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements ⁽²⁾		(12,7)	(47,3)
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(96,4)	(108,2)
Flux de financement			
Distributions		(315,7)	(204,9)
Augmentation des emprunts	6.3.2	-	800,0
Remboursement des emprunts	6.3.2	(941,9)	(511,9)
Remboursement des dettes locatives		(26,1)	(44,1)
Frais d'émission d'emprunt		(0,7)	(4,5)
Intérêts et autres frais financiers payés		(56,5)	(61,4)
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽³⁾		-	(8,8)
Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés		-	(6,0)
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		(1 340,9)	(41,6)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		1,9	(9,4)
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie		(1 082,0)	276,0
Trésorerie à l'ouverture de la période		1 455,3	832,0
Actifs destinés à être cédés		-	20,4
Trésorerie à la clôture de la période		373,3	1 087,6
<i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</i>	6.3.1	373,3	1 087,6
<i>dont Découverts compris dans les dettes à la clôture de la période</i>		-	-

⁽¹⁾ Les cessions incluent le versement de 67,5 millions d'euros intervenu 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 participations dans Broadpeak. Au 31 décembre 2020, elles comprennent le versement de 48,2 millions d'euros au titre de l'acquisition de Big Blu Europe dont 6,8 millions d'euros en compte séquestre (voir note 3.4 « Principales évolutions du périmètre de consolidation »)

⁽³⁾ Au 31 décembre 2020, les opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle incluent le paiement d'un complément de prix lié à l'acquisition des parts minoritaires d'Eutelsat International intervenue sur l'exercice clos le 30 juin 2020.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDÉS

(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 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)
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	-	-	-	(11,1)	(11,1)	(16,3)	(27,3)
Au 31 décembre 2019	232 774 635	232,8	738,1	1 566,6	2 537,4	159,9	2 697,4
Au 30 juin 2020	230 544 995	230,5	718,0	1 711,1	2 659,8	144,8	2 804,6
Résultat net de la période	-	-	-	137,4	137,4	6,6	144,0
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	(48,8)	(48,8)	(1,8)	(50,6)
Total du résultat global	-	-	-	88,6	88,6	4,8	93,4
Actions propres	-	-	-	0,6	0,6	-	0,6
Distributions de dividendes	-	-	-	(204,9)	(204,9)	-	(204,9)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	-	-	-	(33,6)	(33,6)	24,3	(9,4)
Au 31 décembre 2020	230 544 995	230,5	718,0	1 562,1	2 510,7	173,9	2 684,6

⁽¹⁾ Les variations des autres éléments de gains et pertes du résultat global comprennent les gains et pertes actuariels constatés sur les avantages postérieurs à l'emploi ainsi que la variation de la réserve de réévaluation sur les instruments financiers (cf. Note 6.5.3) et de la réserve de conversion (cf. Note. 6.5.4), nets des effets d'impôts associés.

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 des activités haut débit de Big Blu Europe.....	9
2.2 Accord de Cession d’Euro Broadband Infrastructure.....	9
2.3 Financements	9
2.4 Lancement de l’activité Konnect	9
2.5 Incidences du COVID	9
NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION	11
3.1 Bases de préparation des comptes	11
3.2 Règles de présentation.....	11
3.3 Jugements comptables et estimations significatives	11
3.4 Principales évolutions du périmètre de consolidation	11
NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE	12
NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT	13
5.1 Chiffre d’affaires.....	13
5.2 Rémunération en actions et assimilés	13
5.3 Autres produits et charges opérationnels.....	14
5.4 Résultat financier	14
5.5 Impôt sur les sociétés.....	14
5.6 Résultat par action	15
NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN	15
6.1 Actifs immobilisés.....	15
6.2 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et coûts d’obtention et d’exécution des contrats.	18
6.3 Actifs et passifs financiers	19
6.4 Juste valeur des instruments financiers.....	21
6.5 Capitaux propres	22
6.6 Provisions	23
6.7 Actifs destinés à être cédés.....	24
Note.7 PARTIES LIEES	25
NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	25

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE

1.1 ACTIVITE

Exploitant de la capacité sur 39 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 et l'Afrique du Nord ainsi qu'en l'Afrique sub-saharienne, une partie importante des continents asiatiques et le continent américain.

1.2 ARRETE DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2020 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 11 février 2021.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 ACQUISITION DES ACTIVITES HAUT DEBIT DE BIG BLU EUROPE

Le 1er octobre 2020, le Groupe a acquis les activités haut débit par satellite en Europe de Bigblu Broadband. Bigblu Broadband est le principal distributeur de forfaits en haut débit par satellite en Europe. S'appuyant sur un réseau d'installateurs et de revendeurs unique, Bigblu Broadband dispose d'une plateforme bien établie de l'internet haut débit par satellite. Les activités européennes de Bigblu Broadband comptent plusieurs dizaines de milliers d'abonnés répartis à travers l'Europe, notamment au Royaume-Uni, Irlande, France, Allemagne, Italie, Espagne, Portugal, Pologne, Hongrie et en Grèce.

Les impacts de cette acquisition sont présentés dans la Note 3.4 « Principales évolutions du périmètre de consolidation ».

2.2 ACCORD DE CESSION D'EURO BROADBAND INFRASTRUCTURE

Le 18 novembre 2020, la société Eutelsat a signé un accord portant sur la cession de la participation de 51% qu'elle détient dans Euro Broadband Infrastructure Sàrl (EBI), la société exploitant le satellite KA SAT et ses activités de haut débit en Europe à Viasat Inc, déjà actionnaire d'EBI à hauteur de 49%. La participation sera cédée pour un montant initial de 140 millions d'euros, sous réserve d'ajustements liés au besoin en fonds de roulement net et à l'endettement net à la date de finalisation de la transaction. A l'issue d'une période de deux ans à compter de la finalisation de la transaction, le prix de cession pourra être revu à la hausse ou à la baisse à hauteur de 20 millions d'euros maximum, en fonction du montant de certains revenus générés par les activités d'EBI au cours de cette période.

En vertu de l'accord, Eutelsat et ses filiales continueront à fournir des services transitoires à EBI, notamment l'exploitation des infrastructures terrestres de KA SAT, EBI assurant pour sa part la continuité de service auprès de la base d'abonnés de KA SAT de Bigblu Broadband Europe qu'Eutelsat a acheté en octobre 2020.

L'opération devrait être finalisée au premier trimestre de l'année calendaire 2021 sous réserve de l'accomplissement des conditions suspensives usuelles. Les actifs et passifs correspondants ont été reclassés en actifs destinés à être cédés à la date de signature de l'accord (voir Note 6.7 « Actifs destinés à être cédés »)

2.3 FINANCEMENTS

En octobre 2020, le Groupe a procédé à une émission obligataire d'un montant de 600 millions d'euros pour une durée de 8 ans arrivant à maturité en 2028 sur le marché réglementé de la Bourse du Luxembourg. Cette émission obligataire a été réalisée par la filiale Eutelsat S.A. L'emprunt obligataire porte un coupon annuel de 1,500%. Cette émission obligataire permet à Eutelsat de refinancer les obligations émises le 23 juin 2016 pour un nominal de 500 millions d'euros, portant un coupon de 1,125% et venant à échéance en juin 2021.

Le 27 novembre 2020, le Groupe a contracté un prêt auprès de la Banque Européenne d'Investissement d'un montant de 200 millions d'euros pour une durée de 8 ans arrivant à maturité en décembre 2028 à un taux fixe de 0.488%.

Ces deux opérations permettent au Groupe d'allonger la maturité de sa dette dans d'excellentes conditions.

2.4 LANCEMENT DE L'ACTIVITE KONNECT

Le Groupe a lancé la distribution du service Konnect le 23 novembre 2020 suite à la mise en service du satellite Eutelsat Konnect. Cette nouvelle génération de services haut débit par satellite à travers l'Europe et l'Afrique est en cours de déploiement sur les deux continents et propose des forfaits haut débit répondant aux besoins des particuliers, des PME et des organismes dont les activités se déroulent actuellement au-delà des régions couvertes par la fibre optique.

2.5 INCIDENCES DU COVID

Le chiffre d'affaires du groupe, bien que relativement résilient par rapport à d'autres secteurs, a été impacté négativement par la crise du Covid-19 depuis la mi-mars, s'agissant en particulier :

- De la Connectivité Mobile (5% du chiffre d'affaires du Groupe) qui continue d'être touchée par l'effet de la crise sur le trafic maritime et plus encore aérien ;
- Du rythme de matérialisation des nouvelles opportunités commerciales qui est ralenti par la crise, notamment dans le Broadcast

Par ailleurs, la crise a généré deux effets sur la génération de trésorerie du Groupe :

- D'une part, un ralentissement au niveau des encaissements clients;
- D'autre part, le report de certains paiements lié au décalage de programmes de satellites, la crise du Covid-19 ayant affecté les activités des constructeurs de satellites et des lanceurs et le déploiement d'antennes au sol. Ainsi, sur le semestre, le déploiement des infrastructures au sol liées au satellite Konnect a été partiellement retardé.

Les hypothèses retenues pour les tests d'impairment des actifs long terme, dont les résultats sont décrits en Note 6.1.1, ainsi que pour l'évaluation des provisions sur créances clients (Voir Note 6.2.1) ont fait l'objet d'une mise à jour sur base des informations disponibles à date.

Le Groupe dispose de trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que des lignes de crédits non utilisées pour un montant total de plus de 1,7 milliard d'euro au 31 décembre 2020. Enfin, le ratio de dette nette rapportée à l'EBITDA au 31 décembre 2020 - tel que défini dans les clauses de covenants des contrats d'emprunt in fine et dettes structurées- est respecté (voir Note 6.3.3).

NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2020 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 2020.

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 2020, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2020 des nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne :

- Amendements des références au cadre conceptuel dans les normes IFRS ;
- Amendements à IAS 1 et IAS 8 portant sur la modification de la définition du terme significatif;
- Amendement à IFRS 3 portant sur la définition d'une entreprise ;

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 2020.

La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,228 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,168 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 2020, 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 2019

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

3.4.2 Période close le 31 décembre 2020

Le Groupe a finalisé le 1er octobre 2020 l'acquisition de 100% des titres de capital de BigBlu Operations Ltd réglés en numéraire pour 38 millions de livres sterling (41,5 millions d'euros), 6,2 millions de livres sterling (6,8 millions d'euros) ont par ailleurs été versés sur un compte séquestre. Conformément au contrat, le prix d'acquisition définitif sera déterminé après accord entre les parties sur les clauses d'ajustement de prix. La société et ses filiales opéraient les activités haut débit par satellite en Europe du groupe Bigblu Broadband. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie du Groupe consistant à se développer dans le domaine du haut-débit par satellite en Europe.

L'évaluation du goodwill au 31 Décembre 2020 est provisoire et intègre notamment la valeur de la relation clients acquise au cours de cette

opération qui constituera un actif incorporel distinct en cours d'évaluation.

L'allocation provisoire du prix d'acquisition (sur la base du versement réalisé au bénéfice du vendeur pour 38 millions de livres sterling) au 1er octobre 2020 s'établit comme suit :

	(en millions de livres sterling)	(en millions d'euros) ⁽¹⁾
Immobilisations corporelles	7,4	8,0
Droits d'utilisation	1,5	1,6
Stocks	1,2	1,3
Créances clients	6,5	7,1
Actifs liés aux contrats clients	9,9	10,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,9	1,0
Autres actifs	2,8	3,0
Total Actif	30,2	32,9
Dettes locatives	1,5	1,6
Dettes fournisseurs	23,2	25,3
Passifs liés aux contrats clients	11,8	12,9
Autres dettes	7,0	7,6
Total Passif	43,4	47,3
Goodwill résiduel provisoire	51,2	55,8
Contrepartie transférée	38,0	41,5
Prix d'acquisition	38,0	41,5

⁽¹⁾ Données converties au taux de change à la date d'acquisition.

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, le Directeur Général Délégué et la Directrice financière, qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe, 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 2019	31 décembre 2020
Broadcast	389,4	378,9
Données & Vidéo Professionnelle	87,8	81,4
Services aux gouvernements	78,3	76,9
Haut Débit Fixe	39,1	42,1
Connectivité Mobile	41,2	33,9
Total Activités opérationnelles	635,8	613,1
Autres Revenus	0,9	15,4
Total	636,6	628,5
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,11</i>	<i>1,17</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 2019		31 décembre 2020	
Régions	Montant	%	Montant	%
France	42,9	6,7	37,1	5,9
Italie	72,3	11,4	77,3	12,3
Royaume-Uni	36,8	5,8	32,2	5,1
Europe (autres)	169,0	26,5	172,0	27,4
Amériques	139,7	21,9	117,1	18,6
Moyen-Orient	112,7	17,7	121,4	19,3
Afrique	48,9	7,7	47,9	7,6
Asie	19,5	3,1	17,2	2,7
Autres	(5,1)	(0,8)	6,3	1,0
Total	636,6	100,0	628,5	100,0

Les autres revenus incluent l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars qui s'élève à 6,1 millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2020 contre (5,1) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2019.

5.2 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 juin 2020, le Groupe a octroyé deux nouveaux plans d'actions, l'un réglé en trésorerie et l'autre en actions, le 5 novembre 2020. L'attribution de ces actions 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 0,7 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2020 (1,0 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2019).

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Autres produits opérationnels	-	0,7
Autres charges opérationnelles	(7,8)	(8,4)
Total	(7,8)	(7,7)

Les autres charges opérationnelles comprennent principalement des frais de restructuration et coûts liés aux évolutions de périmètre.

5.4 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	31 décembre 2019	31 décembre 2020
Charges d'intérêts après couverture	(38,2)	(33,8)
Intérêts sur dettes locatives	(7,6)	(7,3)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(4,2)	(3,1)
Intérêts capitalisés	10,2	8,8
Coût de la dette brute	(39,7)	(35,4)
Produits financiers	0,6	0,1
Coût de la dette nette	(39,1)	(35,3)
Variation des instruments financiers dérivés	-	-
Résultat de change	0,5	(9,0)
Autres	(2,7)	(3,1)
Résultat financier	(41,4)	(47,4)

La charge d'intérêts au 31 décembre 2020 comprend 4,6 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, de juin 2019 et d'octobre 2020. Au 31 décembre 2019, ce montant s'élevait à 4,4 millions 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 2,35% au 31 décembre 2020 contre 2,42% au 31 décembre 2019.

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 2020, le taux d'impôt effectif ressort à 13,7% (contre 18,3% au 31 décembre 2019). 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 finances 2019), l'effet des taux d'imposition des filiales étrangères ainsi que des différences de change et des effets d'inflation sur les positions d'impôts différés de la filiale Satellites Mexicanos.

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 2019	31 décembre 2020
Résultat net	150,2	144,0
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(9,5)	(6,6)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	140,7	137,4
Nombre moyen d'actions de base et dilué	232 492 821	230 198 468

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 2020	1 209,2	1 124,7	40,8	333,0	2 707,6
Acquisitions	-	-	-	4,4	4,4
Transferts	-	-	-	10,7	10,7
Variations de change	(29,4)	(18,9)	-	(5,4)	(53,7)
Cessions et mises au rebut	-	-	-	(1,3)	(1,3)
Entrée de périmètre	55,8	-	-	-	55,8
Actifs destinés à être cédés	-	-	-	(7,9)	(7,9)
Valeur brute au 31 décembre 2020	1 235,7	1 105,8	40,8	333,4	2 715,7
Amortissements et dépréciations					
Amortissements cumulés au 30 juin 2020	-	(774,2)	-	(209,4)	(983,6)
Dotations aux amortissements	-	(32,2)	-	(18,1)	(50,4)
Reprises (cessions et mises au rebut)	-	-	-	1,3	1,3
Variations de change	-	8,2	-	1,9	10,1
Actifs destinés à être cédés	-	-	-	7,5	7,5
Amortissements cumulés au 31 décembre 2020	-	(798,2)	-	(216,9)	(1 015,1)
Valeur nette au 30 juin 2020	1 209,2	350,4	40,8	123,6	1 724,0
Valeur nette au 31 décembre 2020	1 235,7	307,5	40,8	116,6	1 700,6

Au 31 décembre 2020, la valeur boursière d'Eutelsat Communications étant inférieure à la valeur comptable des capitaux propres du Groupe, les écarts d'acquisition, suivis au niveau du seul segment opérationnel d'Eutelsat, ont été soumis à un test de dépréciation.

La valeur recouvrable a été estimée sur la base de la valeur d'utilité déterminée à partir d'une valorisation du Groupe fondée sur les flux de trésorerie futurs. Cette analyse a été réalisée par le Groupe dans un contexte incertain lié à la situation COVID (voir Note 2.5 « Incidences du COVID ») et intègre une part significative de jugement de la Direction du Groupe.

Les flux de trésorerie retenus sont basés sur le business plan à 5 ans du Groupe approuvé par le Conseil d'Administration en Juillet 2020 incluant les impacts complets de la crise Covid et le plan stratégique du Groupe réalisé en Octobre 2020 établi sur une durée supérieure à dix années. Le business plan à 5 ans du Groupe approuvé par le Conseil d'Administration le 16 janvier 2021 a conforté cette analyse.

Le test sur la valeur d'utilité décrit ci-dessus n'a pas remis en cause le montant des écarts d'acquisition figurant au bilan au 31 décembre 2020. Ce résultat est par ailleurs corroboré par l'information externe disponible relative aux estimations publiées par les analystes financiers qui suivent le Groupe.

S'agissant des paramètres financiers tels que le WACC (retenu dans les scénarios à 7.8%) et le taux de croissance à long terme utilisé dans la valeur terminale, les analyses de sensibilité montrent qu'une hausse du WACC de 117bp ou une baisse du taux de croissance à long terme de 400bp pourraient conduire à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable du Groupe.

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 immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Immobilisations brutes				
Valeur brute au 30 juin 2020	6 027,1	437,7	1 061,2	7 526,0
Acquisitions	1,9	6,9	108,1	116,9
Cessions	-	(2,0)	-	(2,0)
Mises au rebut	(119,8)	(5,7)	-	(125,5)
Variation de change	(101,1)	(3,1)	(0,5)	(104,7)
Entrée de périmètre	-	8,1	-	8,1
Transferts et autres	182,5	20,2	(213,0)	(10,3)
Actifs destinés à être cédés	(296,0)	(65,4)	-	(361,4)
Valeur brute au 31 décembre 2020	5 694,6	396,7	955,8	7 047,1
Amortissements et dépréciations				
Amortissements cumulés au 30 juin 2020	(3 317,5)	(350,7)	(1,2)	(3 669,4)
Dotations aux amortissements	(163,0)	(12,0)	-	(174,9)
Reprises (cessions)	-	2,0	-	2,0
Reprises (mises au rebut)	119,8	5,2	-	124,9
Variations de change	45,6	1,7	-	47,3
Actifs destinés à être cédés	175,3	53,8	-	229,0
Amortissements cumulés au 31 décembre 2020	(3 139,9)	(300,0)	(1,2)	(3 441,1)
Valeur nette au 30 juin 2020	2 709,7	87,0	1 060,0	3 856,7
Valeur nette au 31 décembre 2020	2 554,7	96,7	954,6	3 606,1

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

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

Les transferts portant sur les satellites au cours de la période close le 31 décembre 2020 correspondent à la mise en service du satellite Konnect lancé au cours de l'exercice clos le 30 juin 2020.

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 2020 :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Total
Immobilisations brutes			
Valeur brute au 30 juin 2020	850,9	34,8	885,7
Acquisitions	-	39,9	39,9
Variations de change	-	(0,7)	(0,7)
Modifications de contrats et résiliations	-	(13,2)	(13,2)
Entrée de périmètre	-	1,6	1,6
Actifs destinés à être cédés	-	(1,2)	(1,2)
Valeur brute au 31 décembre 2020	850,9	61,3	912,2
Amortissements et dépréciations			
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2020	(311,4)	(18,0)	(329,4)
Dotations aux amortissements	(28,7)	(6,1)	(34,7)
Modifications de contrats et résiliations	-	12,1	12,1
Variations de change	-	0,2	0,2
Actifs destinés à être cédés	-	0,4	0,4
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2020	(340,0)	(11,4)	(351,4)
Valeur nette au 30 juin 2020	539,5	16,8	556,3
Valeur nette au 31 décembre 2020	510,9	49,9	560,7

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 620 millions d'euros au 31 décembre 2020 et pour 595 millions d'euros au 30 juin 2020. L'échéancier au 31 décembre 2020 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2020
Echéance à moins de 1 an	223,2
Entre 1 et 2 ans	226,7
Entre 2 et 3 ans	33,5
Entre 3 et 4 ans	11,8
Echéance à plus de 4 ans	125,1
Total	620,5

Le Groupe a par ailleurs octroyé une garantie à hauteur de 2,8 millions d'euros à un tiers, ainsi qu'une garantie couvrant le paiement des sommes dues au titre de l'octroi de droits orbitaux. Cette garantie est sans limite de montant et pour toute la durée de la licence.

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 2020	31 décembre 2020
Actifs		
Créances clients et comptes rattachés	334,8	276,9
Actifs sur contrats clients	42,8	45,4
Coûts d'exécution des contrats	26,9	4,3
Coûts d'obtention des contrats	22,3	11,0
Total actifs courants et non courants	426,8	337,6
<i>Dont part non courante</i>	74,9	46,5
<i>Dont part courante</i>	351,9	291,1
Passifs		
Passifs financiers - Garanties et engagements reçus	56,2	54,6
Passifs de contrats clients	187,5	161,7
Total passifs courants et non courants	243,7	216,3
<i>Dont part non courante</i>	152,8	138,2
<i>Dont part courante</i>	90,9	78,1

6.2.1 Créances clients

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

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 décembre 2020
Créances non échues	145,1	108,9
Créances échues entre 0 et 90 jours	58,1	54,7
Créances échues depuis plus de 90 jours	250,7	209,9
Dépréciation	(119,2)	(96,6)
Total	334,8	276,9

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

(en millions d'euros)	Total
Valeur au 30 juin 2020	119,2
Dotations (reprises) nettes	14,3
Reprises utilisées	(33,2)
Variations de change	(1,8)
Actifs destinés à être cédés	(1,9)
Valeur au 31 décembre 2020	96,6

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 2020	31 décembre 2020
Trésorerie	485,4	725,6
Équivalents de trésorerie	346,6	362,0
Total	832,0	1 087,6

6.3.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2020	31 décembre 2020	Échéance
Crédit <i>in fine</i> 2022	Variable	600,0	400,0	Mars 2022
Crédit <i>in fine</i> BEI	0,488 %	-	200,0	Décembre 2028
Emprunt obligataire 2022	3,125 %	300,0	300,0	Octobre 2022
Emprunt obligataire 2025	2,000 %	800,0	800,0	Octobre 2025
Emprunt obligataire 2027	2,250 %	600,0	600,0	Juillet 2027
Emprunt obligataire 2028	1,5 %	-	600,0	Octobre 2028
Dettes structurées				
	Variable	71,2	59,3	Mai 2024
	0,65%	61,3	66,2	Juin 2022
	0,75%	77,8	79,0	Juin 2023
	0,90%	12,0	45,6	Juin 2024
Sous-total des dettes (part non courante)		2 522,3	3 150,2	
Frais et primes d'émission		(16,5)	(19,0)	
Total des dettes (part non courante)		2 505,8	3 131,2	
Emprunt obligataire 2021	1,125 %	500,0	500,0	Juin 2021
Dettes structurées	Variable	23,7	23,7	
Tirage RCF	Variable	300,0	-	Septembre 2020
Intérêts courus non échus		34,3	17,9	
Total des dettes (part courante)		858,1	541,6	
Total		3 363,9	3 672,8	

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 2020, 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 2020 de lignes de crédit actives d'un montant total non tiré de 659,2 millions d'euros (398,8 millions d'euros au 30 juin 2020). 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 2020 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>	400,0	-	400,0	-
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	-	-	200,0
Dettes structurées	273,9	23,7	250,1	-
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
Emprunt obligataire 2028	600,0	-	-	600,0
Total	3 674,0	523,7	1 750,1	1 400,0

6.3.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 décembre 2020
Crédit <i>in fine</i>	600,0	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	-	200,0
Emprunts obligataires	2 200,0	2 800,0
Tirage RCF	300,0	-
Dettes structurées	246,1	273,9
Part change du <i>cross currency swap</i>	(4,3)	(57,1)
Dettes locatives	489,6	485,5
Dette brute	3 831,4	4 102,4
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(832,0)	(1 108,0)
Dette nette	2 999,4	2 994,4

Le solde de Trésorerie et équivalents de trésorerie présenté au 31 décembre 2020 inclut 20,4 millions d'euros de trésorerie correspondant aux actifs destinés à être cédés, et comprend également la dette en compte courant du Groupe envers EBI qu'Eutelsat S.A. s'est engagé à rembourser avant la cession d'EBI, pour un montant de 74,1 millions d'euros (voir Note 6.7 « Actifs destinés à être cédés »).

L'évolution de la dette entre le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2020 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2020	Flux de trésorerie	Flux non cash	Effets de change	var. de juste valeur et autres	31 décembre 2020
Crédit <i>in fine</i>	600,0	(200,0)	-	-	-	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	-	200,0	-	-	-	200,0
Emprunts obligataires	2 200,0	600,0	-	-	-	2 800,0
Tirage RCF	300,0	(300,0)	-	-	-	-
Dettes structurées	246,1	(11,9)	39,7	-	-	273,9
Part change du <i>cross currency swap</i>	(4,3)	-	-	-	(52,7)	(57,1)
Dettes locatives	489,6	(44,1)	40,3	(0,1)	(0,2)	485,5
Total	3 831,4	244,0	80,0	(0,1)	(52,9)	4 102,4

6.3.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 décembre 2020
Titres de participation non consolidés	14,7	14,7
Instruments financiers	10,3	68,5
Autres actifs financiers	31,4	33,5
Total	56,4	116,7
<i>Dont part courante</i>	23,6	32,5
<i>Dont part non courante</i>	32,8	84,2

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2020	31 décembre 2020
Dettes locatives	493,4	487,8
Autres créiteurs	86,6	79,4
Instruments financiers dérivés	43,0	26,4
Dettes sociales	52,3	35,4
Dettes fiscales	15,6	21,2
Total	690,9	650,1
<i>Dont part courante</i>	186,6	134,8
<i>Dont part non courante</i>	504,3	515,3

Les dettes locatives comprennent les intérêts courus de 3,1 millions d'euros au 31 décembre 2020 et de 3,8 millions d'euros au 30 juin 2020.

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 2020	31-déc-20	30 juin 2020	31-déc-20			
Vente à terme synthétique à barrière activante	244,7	99,3	5,8	11,4	5,5	-	5,5
Cross Currency Swap	612,0	553,9	(33,9)	30,7	64,6	-	64,6
Total des instruments de change	856,7	653,2	(28,1)	42,1	70,1	-	70,1
Swap pré-hedge	300,0	-	(4,7)	-	4,7	-	4,7
Total des instruments de taux d'intérêt	300,0	-	(4,7)	-	4,7	-	4,7
Total instruments financiers dérivés	1 156,7	653,2	(32,8)	42,1	74,8	-	74,8

Au 31 décembre 2020, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers dérivés ressort en positif pour 68,5 millions d'euros et en négatif pour 26,4 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 2020	31 décembre 2020
Emprunt obligataire 2021	501,5	501,7
Emprunt obligataire 2022	314,1	316,4
Emprunt obligataire 2025	817,7	859,9
Emprunt obligataire 2027	609,1	649,5
Emprunt obligataire 2028	-	610,2
Total	2 242,4	2 937,7

6.5 CAPITAUX PROPRES

6.5.1 Capital social

Au 31 décembre 2020, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 230 544 995 actions, d'une valeur nominale de 1 euro.

À cette même date, le Groupe détient 329 039 actions propres d'un montant de 3,1 millions d'euros acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité (394 290 actions d'un montant de 3,8 millions d'euros au 30 juin 2020) et aucune action propre acquise dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites (aucune également au 30 juin 2020). L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

6.5.2 Dividendes

Le 5 novembre 2020, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 0,89 euro par action, soit un montant total de 204,9 millions d'euros totalement prélevé sur le résultat de l'exercice clos au 30 juin 2020. En 2019, 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 2020	(52,4)
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	21,5
Solde au 31 décembre 2020	(30,9)

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 2020	128,4
Variation nette sur la période	(59,3)
Solde au 31 décembre 2020	69,1

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

La réserve de conversion au 31 décembre 2020 inclut 30,7 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 ») ainsi que (112,2) millions d'euros relatifs au *cross currency swap* arrivé à échéance au cours d'un exercice précédant.

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 ont évolués passant de 1,25% au 30 juin 2020 à 0,80% au 31 décembre 2020. Cette diminution du taux d'actualisation entraîne une augmentation des engagements de 17,3 millions d'euros sur la période.

6.6 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 30 juin 2020 et le 31 décembre 2020 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2020	Dotation		Reprise		Reclassement et impact de change	Constat en capitaux propres	Passifs destinés à être cédés	31 décembre 2020
		Utilisée	Non utilisée	Utilisée	Non utilisée				
Garantie financière donnée à un fonds de pension	83,7	0,6	-	-	-	-	16,5	-	100,8
Indemnités de départ en retraite	14,6	0,6	(1,8)	-	-	-	0,8	-	14,1
Autres avantages postérieurs à l'emploi	6,2	-	(0,7)	-	-	(0,3)	-	(0,5)	4,7
Total avantages postérieurs à l'emploi	104,4	1,2	(2,5)	-	-	(0,3)	17,3	(0,5)	119,5
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	18,6	3,8	(1,0)	(6,3)	-	(0,5)	-	-	14,7
Total provisions	123,1	5,0	(3,5)	(6,3)	-	(0,8)	17,3	(0,5)	134,2
<i>Dont part non courante</i>	106,6	-	-	-	-	-	-	-	122,1
<i>Dont part courante</i>	16,5	-	-	-	-	-	-	-	12,1

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 rehaussements relative à ces deux exercices. Une réponse à cette proposition a été apportée par la société.

6.7 ACTIFS DESTINES A ETRE CEDES

Les actifs et passifs présentés au 31 décembre 2020 sur les lignes « Actifs destinés à être cédés » et « Passifs destinés à être cédés » de l'état de situation financière se rapportent aux activités de Euro Broadband International Sàrl (EBI) et ses filiales. Le 18 novembre 2020, la société Eutelsat S.A. a signé un accord portant sur la cession de la participation de 51% qu'elle détient dans Euro Broadband Infrastructure Sàrl (EBI), la société exploitant le satellite KA SAT et ses activités de haut débit en Europe à Viasat Inc, son actionnaire à hauteur de 49%.

Le total des « Actifs destinés à être cédés » et le total des « Passifs destinés à être cédés » s'élèvent respectivement à 196,9 et 22,9 millions d'euros et se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	31 décembre 2020
Actif	
Immobilisations incorporelles	0,3
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	132,3
Droits d'utilisation	0,8
Actifs financiers non courants	0,3
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	16,5
Actifs d'impôts différés	0,8
Total des actifs non courants	151,1
Stocks	2,7
Créances clients et comptes rattachés	9,1
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	7,3
Autres actifs courants	5,4
Actif d'impôt exigible	0,2
Actifs financiers courants	0,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	20,4
Total des actifs courants	45,8
Total de l'actif	196,9

(en millions d'euros)	31 décembre 2020
Dettes locatives non courantes	0,6
Autres passifs financiers non courants	0,7
Passifs de contrats clients non courants	13,7
Provisions non courantes	0,5
Passifs d'impôts différés	2,8
Total des passifs non courants	18,3
Dettes locatives courantes	0,2
Autres dettes et passifs financiers courants	0,9
Fournisseurs et comptes rattachés	1,5
Impôt à payer	0,2
Passifs de contrats clients courants	1,8
Total des passifs courants	4,6
Total du passif	22,9

EBI constitue un groupe d'actifs destinés à être cédés au sens de la norme IFRS 5 - Actifs non courants détenus en vue de la vente et activités abandonnées :

- Le groupe d'actif est disponible pour une cession immédiate dans son état actuel,
- Eutelsat considère cette opération comme hautement probable et s'attend à la finaliser au premier trimestre 2021. Ce jugement est fondé sur le caractère ferme et irrévocable de l'offre d'achat reçue, ainsi que sur la nature des conditions suspensives qui restent à lever.
- La valeur comptable de l'actif sera principalement recouvrée par sa cession plutôt que par son utilisation continue compte tenu de la perte de contrôle engendrée par la cession totale de la participation du Groupe dans EBI et ses filiales.

En conséquence, Eutelsat a procédé au classement d'EBI et de ses filiales en « Groupe d'actifs détenus en vue de la vente » à la date du 18 novembre 2020. Les impacts de ce classement sur les états financiers consolidés du Groupe sont les suivants :

- les actifs destinés à être cédés et les passifs correspondants sont présentés séparément des autres actifs et passifs sur des lignes spécifiques de l'état de situation financière au 31 décembre 2020, sans reclassement de l'état de situation financière comparatif au 30 juin 2020
- les amortissements relatifs aux actifs du périmètre en cours de cession ont été interrompus au 18 novembre 2020.

Par ailleurs Eutelsat S.A. s'est engagé à rembourser avant la réalisation de la cession la dette en compte courant du Groupe existant envers EBI. Au 31 décembre 2020, le montant de la dette en compte courant s'élève à 74,1 millions d'euros.

NOTE.7 PARTIES LIEES

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 2020.

NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant

7 PERSPECTIVES

Compte tenu de notre solide performance du premier semestre en termes de chiffre d'affaires, nous sommes en mesure de relever la borne basse de notre objectif de chiffre d'affaires des Activités opérationnelles pour l'exercice 2020-21, désormais compris entre 1 190 millions d'euros et 1 220 millions d'euros¹² (contre entre 1 180 millions d'euros et 1 220 millions auparavant). Nous absorbons également l'effet négatif des changements de périmètre attendu au second semestre.

Ainsi qu'en témoigne notre performance au premier semestre, nous sommes en bonne voie sur notre trajectoire de génération de trésorerie. Notre objectif de cash-flow libre discrétionnaire ajusté, qui reposait sur une hypothèse de périmètre constant, est mécaniquement ajusté et prend en compte un impact net de (30) millions d'euros résultant des opérations d'acquisition de Bigblu Broadband Europe et de cession d'EBI. Il est désormais compris entre 390 millions d'euros et 420 millions d'euros¹³ pour l'exercice 2021-22 (420 millions d'euros et 450 millions d'euros précédemment).

L'ensemble des autres objectifs financiers sont confirmés :

- Des investissements « cash »¹⁴ ne dépassant pas 400 millions d'euros en moyenne par an pour la période de juillet 2020 à juin 2022.
- Un programme LEAP 2, qui vise à générer des économies annuelles de 20 à 25 millions d'euros d'ici l'exercice 2021-22.
- Le maintien d'une structure financière saine pour soutenir une notation de crédit de qualité « investissement » tout en continuant à viser à moyen terme un ratio d'endettement net sur EBITDA d'environ 3x.
- Une politique de dividende stable ou progressif avec pour base de départ le dividende de 0,89 euro payé en novembre 2020.

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

¹² Sur la base d'un taux de change €/€ de 1,14 et en incluant l'impact combiné de l'acquisition de Bigblu Broadband Europe et de la cession d'EBI mais excluant l'effet d'autres changements de périmètre éventuels, le cas échéant.

¹³ Sur la base d'un taux de change €/€ de 1,14 et en excluant l'impact de la couverture de change, les effets de changements de périmètre éventuels autres que l'acquisition de Bigblu Broadband Europe et la cession d'EBI et les coûts exceptionnels liés à des projets spécifiques en particulier au programme LEAP 2 et au déménagement du siège social.

¹⁴ Ce montant couvre les immobilisations et les paiements au titre de facilités de crédit à l'exportation et des autres facilités finançant les investissements ainsi que les paiements au titre des dettes locatives.

ANNEXES

Annexe 1 : Eléments financiers supplémentaires

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

Six mois clos le 31 décembre	2019	2020	Variation (%)
Chiffre d'affaires	636,6	628,5	-1,3%
Charges opérationnelles	(141,1)	(146,4)	+3,8%
EBITDA	495,5	482,1	-2,7%
Dotations aux amortissements	(262,5)	(260,2)	-0,9%
Autres produits et charges opérationnelles	(7,8)	(7,7)	-1,3%
Résultat opérationnel	225,3	214,2	-4,9%
Résultat financier	(41,4)	(47,4)	+14,5%
Impôt sur les sociétés	(33,7)	(22,8)	-32,2%
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(9,5)	(6,6)	-30,4%
Résultat net attribuable au Groupe	140,7	137,4	-2,3%

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

6 mois clos le 31 décembre	31/12/2019	31/12/2020
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	353,4	435,1
Investissement « cash »	(189,1)	(116,9)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(56,5)	(61,4)
Cash-flow libre discrétionnaire	107,9	256,9
(Acquisitions) / cessions	54,7	(56,1)
Distribution aux actionnaires	(315,7)	(204,9)
Autres	(8,9)	9,1
Diminution (augmentation) de la dette nette	(162,0)	5,0

Annexe 2 : Chiffre d'affaires trimestriel par application

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

En millions d'euros	T1 2019-20	T2 2019-20	T3 2019-20	T4 2019-20	Exercice 2019-20	T1 2020-21	T2 2020-21
Broadcast	194,7	194,7	198,8	196,4	784,6	190,6	188,3
Données et Vidéo Professionnelle	43,0	44,8	44,8	42,7	175,3	39,5	41,9
Services aux gouvernements	39,3	39,1	40,0	42,8	161,1	38,4	38,5
Haut Débit Fixe	19,9	19,2	18,8	18,8	76,7	20,5	21,6
Connectivité Mobile	19,7	21,5	20,8	16,7	78,7	17,7	16,2
Total Activités Opérationnelles	316,5	319,3	323,1	317,4	1 276,3	306,7	306,4
Autres Revenus	1,1	(0,2)	(1,1)	2,2	2,0	8,6	6,8
Total	317,6	319,1	322,0	319,6	1 278,3	315,3	313,2

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 2019-20 et le premier semestre 2020-21 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2019	2020
Résultat opérationnel	225,3	214,2
+ Dotation aux amortissements	262,5	260,2
- Autres produits et charges opérationnels	7,8	7,7
EBITDA	495,5	482,1

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

6 mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2019	2020
EBITDA	495,5	482,1
Chiffre d'affaires	636,6	628,5
Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)	77,8	76,7

A taux de change constant, la marge d'EBITDA aurait été de 76,7% au 31 décembre 2020.

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

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2019	2020
EBITDA sur douze mois glissants	1 009,5	968,6
Dette Nette à la clôture ¹⁵	3 234,8	2 994,4
Dette nette / EBITDA	3,20x	3,09x

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.

¹⁵ L'endettement net comprend l'ensemble des dettes bancaires, des obligations ainsi que les dettes locatives, les dettes structurées et la part « change » du cross-currency swap diminuées des disponibilités et des valeurs mobilières de placement (net des soldes créditeurs de banques). La trésorerie au 31 décembre 2020 inclut 20 millions d'euros de trésorerie correspondant aux actifs destinés à être cédés (participation de 51% dans EBI), et comprend également le compte courant du Groupe envers EBI que Eutelsat SA s'est engagé à rembourser avant la cession d'EBI, pour un montant de 74 millions d'euros. Son calcul est détaillé dans la note 6.3.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

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 2019-20 et 2020-21 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2019	2020
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(151,1)	(67,5)
Produits d'assurance reçus	-	6,6
Remboursement des crédits exports et des dettes locatives ¹⁶	(38,0)	(56,0)
Investissements « cash »	(189,1)	(116,9)

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 publié 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 cash-flow libre discrétionnaire ajusté (tel que défini dans les objectifs financiers) est calculé à taux de change constant et exclut des éléments ponctuels comme l'impact de la couverture de change, les effets des changements de périmètre éventuels s'ils sont significatifs et le cas échéant des coûts exceptionnels liés à des projets spécifiques en particulier au programme LEAP 2 et au déménagement du siège social.

Le tableau ci-dessous montre le calcul du cash-flow libre discrétionnaire publié et ajusté pour les premiers semestres 2019-20 et 2020-21 et sa réconciliation avec le tableau de flux de trésorerie consolidé :

6 mois clos le 31 décembre	2019	2020
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	353,4	435,1
Investissements « cash » (comme défini plus haut)	(189,1)	(116,9)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(56,5)	(61,4)
Cash-flow libre discrétionnaire publié	107,9	256,9
Effet de change ¹⁷	-	9,4
Impact de la couverture de change	5,1	(6,1)
Charges exceptionnelles liées au programme "LEAP 2" et au déménagement du siège social	4,6	15,1
Cash-flow libre discrétionnaire ajusté	117,6	275,3

¹⁶ Inclus dans les lignes « Remboursement des emprunts » et « Remboursement des dettes locatives » du tableau de flux de trésorerie.

¹⁷ Le cash-flow libre discrétionnaire du premier semestre de l'exercice 2020-21 est converti au taux de change €/€ de du premier semestre de l'exercice 2019-20.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Eutelsat Communications

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2020

**Rapport des commissaires aux comptes sur
l'information financière semestrielle**

MAZARS
Tour Exaltis
61, rue Henri Regnault
92400 Courbevoie
S.A. à directoire et conseil de surveillance
au capital de € 8 320 000
784 824 153 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

ERNST & YOUNG et Autres
Tour First
TSA 14444
92037 Paris-La Défense cedex
S.A.S. à capital variable
438 476 913 R.C.S. Nanterre

Commissaire aux Comptes
Membre de la compagnie
régionale de Versailles et du Centre

Eutelsat Communications

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2020

Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle

Aux Actionnaires,

En exécution de la mission qui nous a été confiée par vos assemblées générales et en application de l'article L. 451-1-2 III du Code monétaire et financier, nous avons procédé à :

- l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés de la société Eutelsat Communications, relatifs à la période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2020, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

La crise mondiale liée à la pandémie de Covid-19 crée des conditions particulières pour la préparation et l'examen limité des comptes semestriels consolidés condensés. En effet, cette crise et les mesures exceptionnelles prises dans le cadre de l'état d'urgence sanitaire induisent de multiples conséquences pour les entreprises, particulièrement sur leur activité et leur financement, ainsi que des incertitudes accrues sur leurs perspectives d'avenir. Certaines de ces mesures, telles que les restrictions de déplacement et le travail à distance, ont également eu une incidence sur l'organisation interne des entreprises et sur les modalités de mise en œuvre de nos travaux.

C'est dans ce contexte complexe et évolutif que ces comptes semestriels consolidés condensés ont été établis sous la responsabilité de votre conseil d'administration. Il nous appartient, sur la base de notre examen limité, d'exprimer notre conclusion sur ces comptes.

1. Conclusion sur les comptes

Nous avons effectué notre examen limité selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. Un examen limité consiste essentiellement à s'entretenir avec les membres de la direction en charge des aspects comptables et financiers et à mettre en œuvre des procédures analytiques. Ces travaux sont moins étendus que ceux requis pour un audit effectué selon les normes d'exercice professionnel applicables en France. En conséquence, l'assurance que les comptes, pris dans leur ensemble, ne comportent pas d'anomalies significatives obtenue dans le cadre d'un examen limité est une assurance modérée, moins élevée que celle obtenue dans le cadre d'un audit.

Sur la base de notre examen limité, nous n'avons pas relevé d'anomalies significatives de nature à remettre en cause la conformité des comptes semestriels consolidés condensés avec la norme IAS 34 – norme du référentiel IFRS tel qu'adopté dans l'Union européenne relative à l'information financière intermédiaire.

2. Vérification spécifique

Nous avons également procédé à la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité commentant les comptes semestriels consolidés condensés sur lesquels a porté notre examen limité.

Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes semestriels consolidés condensés.

Courbevoie et Paris-La Défense, le 12 février 2021

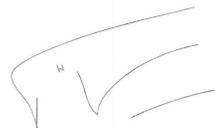
Les Commissaires aux Comptes

MAZARS



Achour Messas

ERNST & YOUNG et Autres



Pierre-Henri Pagnon

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)



32, boulevard Gallieni
92130 Issy-les-Moulineaux - France
T : +33 1 53 98 47 47
F : +33 1 53 98 37 00