

Groupe Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 232 774 635 euros

Siège social : 70, rue Balard 75 015 Paris

481 043 040 R.C.S. Paris

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2019

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

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

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

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

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

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

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

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

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

ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

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

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

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

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

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

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

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

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

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

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

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE

1.1 ACTIVITE

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

1.2 ARRETE DES COMPTES

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

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 ACQUISITION D'UNE PARTICIPATION DANS BROADPEAK

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

2.2 INCIDENT SUR LE SATELLITE EUTELSAT 5 WEST B

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

NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES

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

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

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

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

3.2 REGLES DE PRESENTATION

3.2.1 Conversion des états financiers et transactions en devises étrangères

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

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

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

3.2.2 Présentation des actifs et passifs courants et non courants

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

3.3 JUGEMENTS COMPTABLES ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

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

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

3.4 PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.4.1 Période close le 31 décembre 2018

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

3.4.2 Période close le 31 décembre 2019

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

NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE

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

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

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

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

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

NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

5.1.1 Chiffre d'affaires par application

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

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

5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

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

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

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

5.2 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

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

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

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

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

5.4 RESULTAT FINANCIER

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

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

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

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

5.5 IMPOT SUR LES SOCIETES

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

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

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

5.6 RESULTAT PAR ACTION

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

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

NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN

6.1 ACTIFS IMMOBILISES

6.1.1 Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles

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

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

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

6.1.2 Immobilisations corporelles et immobilisations en cours

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

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

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

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

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

6.1.3 Droits d'utilisation sur contrats de location

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

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

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

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

6.1.4 Engagements d'achats

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

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

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

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

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

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

6.2.1 Créances clients

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

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

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

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

6.3 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

6.3.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

6.3.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

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

La totalité de l'endettement est libellée en euros.

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

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

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

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

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

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

6.3.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

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

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

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

6.3.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

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

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

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

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

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

6.3.5 Instruments financiers dérivés

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

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

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

6.4 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

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

6.5 CAPITAUX PROPRES

6.5.1 Capital social

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

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

6.5.2 Dividendes

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

6.5.3 Variation de la réserve de réévaluation des instruments dérivés

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

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

6.5.4 Réserves de conversion

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

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

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

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

6.5.5 Gains et pertes actuariels

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

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

6.6 PROVISIONS

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

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

6.6.1 Litiges et passifs éventuels

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

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

NOTE.7 PARTIES LIEES

Les parties liées sont composées :

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

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

NOTE 8. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

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

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