



## **EUTELSAT Communications**

### **RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2022-23**

(juillet-décembre 2022)

# RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2022-23

(juillet-décembre 2022)

## 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 .....	14
6 Comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2022.....	15
7 Perspectives.....	16
Annexes.....	17
Rapport des commissaires aux comptes sur l'information financière semestrielle .....	21
Comment nous contacter.....	22

# 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.

**Eva Berneke**

Directrice générale

# 1 ELEMENTS CLES ET DESCRIPTION DE L'ACTIVITE

## 1.1. Faits Marquants

- Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du premier semestre en baisse de 4,1 % sur une base comparable, se situant dans la fourchette d'objectifs de l'exercice 2022-23.
- Une rentabilité parmi les plus élevées du secteur se traduisant par une marge d'EBITDA de 73,0 % au premier semestre, malgré la baisse du chiffre d'affaires.
- Un cash-flow libre discrétionnaire ajusté de 121 millions d'euros qui reflète le phasage des programmes satellitaires et qui est en voie pour atteindre l'objectif de l'exercice 2022-23.
- Des succès opérationnels, avec le lancement de quatre satellites au premier semestre, qui ouvrent la voie au retour à la croissance et assurent la continuité du service pour les clients actuels :
  - KONNECT VHTS avec 500 Gbps de capacité destinée au Haut Débit Fixe et à la Connectivité Mobile partout en Europe, et un carnet de commandes d'environ 450 millions d'euros constitué notamment d'engagements fermes signés avec Orange, Telecom Italia et TAS ;
  - EUTELSAT 10B offrant une capacité HTS additionnelle de 35 Gbps en bande Ku destinée au marché de la connectivité mobile ;
  - HOTBIRD 13F et HOTBIRD 13G qui assurent la continuité des services de télédiffusion à 13° Est, position orbitale phare du Groupe ;
  - HOTBIRD 13G hébergeant la charge utile EGNOS GEO-4.
- Accélération rapide de la commercialisation d'EUTELSAT QUANTUM avec sept des huit faisceaux commercialisés dès la première année de mise en service :
  - Discussions avancées en vue de la commercialisation du dernier faisceau.
  - Cinq des sept faisceaux commercialisés constituent de la capacité incrémentale.
  - Rééquilibrage des contrats de ce satellite vers les usages en Connectivité Mobile, traduisant la demande dynamique de ce marché.
- De nouvelles avancées dans notre stratégie centrée autour du Pivot des Télécommunications, avec la réorganisation réussie de notre structure en deux branches d'activité (Vidéo et Connectivité) pour consolider notre approche centrée sur le client et mieux saisir les opportunités commerciales, ainsi que le développement des services Eutelsat Advance.
- Confirmation de l'ensemble des objectifs financiers sur une base *standalone* pour l'exercice 2022-23 et les suivants.
- Montée en puissance commerciale de OneWeb en ligne avec les objectifs.
  - Carnet de commandes sécurisé de 0,8 milliard de dollars à fin décembre 2022, en hausse de 200 millions d'euros par rapport à la revue stratégique (*Strategic Update*) d'octobre 2022.
  - Chiffre d'affaires en bonne voie pour atteindre l'objectif de 50 millions de dollars à fin juin 2023.
- Finalisation de l'opération de rapprochement avec OneWeb prévue au deuxième ou troisième trimestre de l'année civile 2023, les procédures d'autorisation réglementaire se déroulant conformément au calendrier prévu (pas de renvoi envisagé au niveau de l'Union européenne, les procédures en France et aux États-Unis étant toujours en cours).

## 1.2. Chiffres clés

Informations financières clés	6 mois clos le 31/12/21	6 mois clos le 31/12/22	Variation
<b>Compte de résultat</b>			
Chiffre d'affaires - M€	572,2	573,8	+0,3%
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles - M€	568,7	581,9	+2,3%
<b>Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles à périmètre et taux constants - M€</b>	<b>568,7</b>	<b>545,3</b>	<b>-4,1%</b>
EBITDA <sup>1</sup> - M€	435,7	419,0	-3,8%
Marge d'EBITDA - % <sup>1</sup>	76,1	73,0	-3,1pt
Marge d'EBITDA à taux de change constant - %	76,1	72,9	-3,2pt
Résultat net attribuable au Groupe - M€	166,0	51,9	-68,7%
<b>Structure financière</b>			
Cash-flow libre discrétionnaire - M€ <sup>1</sup>	195,0	81,6	-58,2%
<b>Cash-flow libre discrétionnaire ajusté - M€<sup>1</sup></b>	<b>231,3</b>	<b>120,6</b>	<b>-47,8%</b>
Dette nette - M€	3 081,0	2 996,0	-85,0 M€
Dette nette/EBITDA <sup>1</sup>	3,53x	3,55x	+0,02 pt
<b>Carnet de commandes - Mds €</b>	<b>4,2</b>	<b>3,7</b>	<b>-11,4%</b>

<sup>1</sup> 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'affaires<sup>2</sup>

En millions d'euros	6 mois clos déc. 2021	6 mois clos déc. 2022	Variation	
			Réelle	Comparable <sup>3</sup>
Broadcast	350,5	338,5	-3,4%	-6,7%
Données & Vidéo Professionnelle	77,8	83,3	+7,1%	-2,5%
Services aux gouvernements	73,9	66,9	-9,5%	-20,3%
Haut Débit Fixe	30,1	37,2	+23,6%	+17,0%
Connectivité Mobile	36,5	55,9	+53,2%	+32,7%
<b>Total Activités opérationnelles</b>	<b>568,7</b>	<b>581,9</b>	<b>+2,3%</b>	<b>-4,1%</b>
Autres Revenus <sup>4</sup>	3,5	-8,1	-331,4%	NR
<b>Total</b>	<b>572,2</b>	<b>573,8</b>	<b>+0,3%</b>	<b>-6,1%</b>
Taux de change EUR/USD	1,17	1,01		

Le chiffre d'affaires total du **premier semestre** de l'exercice 2022-23 ressort à 574 millions d'euros, en hausse de 0,3 % sur une base publiée et en repli de 6,1 % sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires des cinq Activités opérationnelles (hors Autres Revenus) s'établit à 582 millions d'euros, en baisse de 4,1 % sur une base comparable, excluant un effet de change positif de 37 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** ressort à 286 millions d'euros en baisse de 6,0 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des cinq Activités opérationnelles s'établit à 291 millions d'euros, en recul de 3,9 % sur douze mois et de 0,6 % par rapport au trimestre précédent sur une base comparable.

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

### Broadcast (58 % du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires du Broadcast ressort à 339 millions d'euros, soit un repli de 6,7 % sur un an qui reflète pour l'essentiel trois éléments : un effet temporaire négatif lié au renouvellement partiel de la capacité avec Nilesat à 7/8° Ouest ; l'effet négatif lié au non-renouvellement anticipé d'un contrat de capacité avec Digitürk à partir de mi-novembre, ainsi qu'un repli des revenus générés en Europe lié à une baisse des volumes auprès de certains distributeurs.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 169 millions d'euros, en baisse de 6,0 % sur un an et de 1,4 % sur un trimestre, principalement en raison de la fin progressive de l'impact de Nilesat à partir de la mi-octobre, tandis que l'impact du non-renouvellement du contrat de capacité pour Digitürk n'a commencé à se concrétiser qu'à partir de la mi-novembre.

La tendance sur l'année fiscale en cours devrait être légèrement moins bonne que celle du premier semestre dans la mesure où l'impact des sanctions prises à l'encontre de certaines chaînes russes et iraniennes se fera pleinement sentir au second semestre.

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

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires des Données et Vidéo Professionnelle s'établit à 83 millions d'euros, en baisse de 2,5 % sur un an.

La performance des Données Fixes, dont le chiffre d'affaires représente les deux tiers de cette application, bénéficie d'une amélioration des volumes qui compense désormais la majeure partie de l'effet négatif de la pression concurrentielle sur les prix.

Le chiffre d'affaires de la Vidéo Professionnelle, qui représente un tiers des revenus, connaît une baisse dans le milieu de la fourchette à un chiffre résultant notamment du ralentissement de l'activité de la composante « Utilisation occasionnelle » au premier trimestre, en particulier sur le continent américain, ainsi que de la persistance du déclin structurel de cette application.

<sup>2</sup> Les contributions de chaque application sont calculées hors « Autres Revenus ».

<sup>3</sup> A taux de change constant. La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du S1 2022-23 est converti au taux du S1 2021-22 ; ii) l'impact de la couverture de change est exclu des Autres Revenus.

<sup>4</sup> 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, ainsi que des indemnités de fin de contrat.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 42 millions d'euros, en repli de 2,6 % sur un an, mais en hausse de 1,3 % par rapport au trimestre précédent.

Pour l'exercice en cours, le chiffre d'affaires de cette application devrait connaître une baisse dans le milieu de la fourchette à un chiffre en raison du caractère saisonnier de certains contrats, notamment dans la Vidéo professionnelle.

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

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de l'application Services aux gouvernements ressort à 67 millions d'euros, en baisse de 20,3 % sur un an. Il reflète l'effet report négatif des campagnes de renouvellement avec l'administration américaine, notamment la campagne de l'automne 2022 dont le taux de renouvellement était d'environ 65 % et qui fait suite à un taux de renouvellement de 75 % au printemps 2022, en raison du contexte géopolitique spécifique des États-Unis.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** s'élève à 32 millions d'euros, en baisse de 23,0 % sur un an et de 8,9 % par rapport au trimestre précédent.

Le second semestre traduira le plein effet des éléments défavorables évoqués précédemment.

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

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires du Haut Débit Fixe s'établit à 37 millions d'euros, en rebond de 17,0 % sur un an. Il reflète les revenus générés par les accords de capacité signés avec Orange, TIM et plus récemment Hispasat et Swisscom ainsi que, dans une moindre mesure, la croissance des activités en Afrique.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 19 millions d'euros. Sur une base comparable, le chiffre d'affaires est en hausse de 13,2 % sur un an, et en baisse de 1,2 % par rapport au trimestre précédent.

Pour l'exercice annuel en cours, le chiffre d'affaires de cette application devrait être globalement stable, la base de comparaison reflétant désormais la plupart des contrats précités, notamment en Europe et en Afrique. La croissance devrait s'accélérer au cours de l'exercice 2023-24 avec l'entrée en service de KONNECT VHTS.

### **Connectivité Mobile (10 % du chiffre d'affaires)**

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires ressort à 56 millions d'euros, en hausse de 32,7 % sur un an, reflétant en particulier le succès commercial enregistré par le satellite EUTELSAT QUANTUM, pour lequel deux faisceaux additionnels ont été commercialisés pour de la capacité incrémentale dans le segment de la mobilité maritime au cours du premier semestre, portant à trois le nombre total de faisceaux commercialisés pour la Connectivité mobile.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** s'élève à 30 millions d'euros, en hausse de 33,8% sur un an et de 13,3% par rapport au trimestre précédent, reflétant le calendrier de commercialisation du troisième faisceau du satellite EUTELSAT QUANTUM auprès d'un client du secteur de la mobilité maritime.

Cette dynamique favorable devrait se traduire par une croissance à deux chiffres pour l'ensemble de l'exercice annuel en cours, bien qu'à un rythme moins soutenu par rapport au premier semestre, car la base de comparaison intégrera progressivement certains contrats précités ainsi que d'autres contrats de capacité incrémentale.

### **Autres Revenus**

Au **premier semestre**, les Autres Revenus s'élèvent à -8 millions d'euros contre 4 million d'euros un an plus tôt. Ils incluent un impact négatif de 12 millions d'euros lié aux opérations de couverture de change euros/dollar contre un effet négatif de 2 millions d'euros l'année précédente.

## 1.4. Carnet de commandes

Au 31 décembre 2022, le carnet de commandes s'établit à 3,7 milliards d'euros contre 4,2 milliards d'euros au 31 décembre 2021 et 4,0 milliards d'euros au 30 juin 2022. La consommation naturelle du carnet de commandes au premier semestre compense largement la contribution du contrat de capacité avec Swisscom sur le satellite EUTELSAT KONNECT ainsi que les nouveaux faisceaux commercialisés sur le satellite EUTELSAT QUANTUM.

Le carnet de commandes équivaut à 3,2 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2021-22 et le Broadcast représente 59 % du total.

	31 décembre 2021	30 juin 2022	31 décembre 2022
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	4,2	4,0	3,7
<i>En années du chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,4	3,5	3,2
Poids du Broadcast	64%	62%	59%

**Note:** 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. Les « services managés » ne sont pas inclus dans le carnet de commandes.

## 1.5. Répéteurs opérationnels et utilisés

Au 31 décembre 2022, le nombre de répéteurs opérationnels s'établit à 1 359 unités, globalement stable sur un an et sur un semestre, en l'absence d'entrée en service de nouvelle capacité régulière et de fin de vie en orbite stable d'un satellite au cours des douze derniers mois.

Le nombre de répéteurs utilisés est de 955, en recul de 19 unités sur un an et en baisse de 41 unités sur un semestre, cette baisse reflétant notamment la restitution de la capacité par Digiturk à partir de la mi-novembre.

Le taux de remplissage s'établit ainsi à 70,2 % contre 70,6 % un an plus tôt et 73,2 % au 30 juin 2022.

	31 décembre 2021	30 juin 2022	31 décembre 2022
Nombre de répéteurs opérationnels <sup>5</sup>	1 380	1 361	1 359
Nombre de répéteurs utilisés <sup>6</sup>	974	996	955
Taux de remplissage	70,6%	73,2%	70,2%

**Note :** données calculées sur la base de répéteurs équivalents 36 MHz hors capacité HTS, EUTELSAT QUANTUM et satellites en orbite inclinée.

<sup>5</sup> Nombre de répéteurs sur les satellites en orbite stable, hors capacité de secours.

<sup>6</sup> Nombre de répéteurs utilisés sur les satellites en orbite stable.

## 2 RENTABILITE

### 2.1. Rentabilité

L'**EBITDA** s'élève à 419 millions d'euros au 31 décembre 2022 contre 436 millions d'euros un an plus tôt, en repli de 3,8 %. La **marge d'EBITDA** s'établit à 72,9 % à taux de change constant (73,0 % en publié) comparé à 76,1 % un an plus tôt, reflétant le repli du chiffre d'affaires, en particulier dans le Broadcast. Les **charges opérationnelles** sont en hausse de 18 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, en raison d'une augmentation des provisions pour créances douteuses, une hausse des charges de personnel due à une évolution dans la composition des revenus et, dans une moindre mesure, une augmentation des salaires. Elles comprennent également les coûts de transaction encourus avec les clients russes. Cette marge EBITDA reflète le rééquilibrage graduel de nos activités vers les applications de la connectivité.

Le **résultat net attribuable au Groupe** ressort à 52 millions d'euros contre 166 millions d'euros un an plus tôt, soit un recul de 68,7 %. Il représente une marge nette de 9 %. Ceci reflète :

- Des **dotations aux amortissements** en baisse, à -234 millions d'euros au 31 décembre 2022 contre -243 millions d'euros un an plus tôt, en raison de la baisse des dotations aux amortissements des actifs en orbite et au sol ;
- D'autres **charges opérationnelles** de -34 millions d'euros contre un produit opérationnel de 84 millions d'euros un an plus tôt, qui incluait pour l'essentiel un produit de 125 millions de dollars lié à la bande C ;
- Un **résultat financier** de -56 millions d'euros contre -35 millions d'euros un an plus tôt, reflétant l'évolution défavorable du résultat de change ;
- Une charge d'**impôt** de 1% contre 24% l'année dernière. Cette baisse est principalement due à un taux d'imposition plus faible en France ainsi qu'aux effets favorables du régime fiscal spécifique des satellites français. À noter que le taux d'imposition de l'année dernière a été accentué par la taxation à hauteur de 30% du produit de 125 millions de dollars lié à la phase I de la bande C.
- Une **quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence** négative à hauteur de -39 millions d'euros reflétant la contribution semestrielle complète de la participation dans OneWeb, qui ne s'appliquait l'année dernière qu'à partir de septembre 2021<sup>7</sup>.

### 2.2. Flux de trésorerie

Au premier semestre 2022-23, les **flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation** ressortent à 353 millions d'euros, en baisse de 10 millions d'euros sur un an, principalement en raison du recul de l'EBITDA, qui a été partiellement compensé par une diminution du besoin en fonds de roulement, suite à un niveau d'encaissements plus élevé ce semestre.

Les **investissements « cash »** ressortent à 194 millions d'euros contre 98 millions d'euros il y a un an. Le niveau des investissements « cash » reflète le phasage des programmes satellitaires et des lancements, 4 satellites ayant été lancés au cours du premier semestre, et n'est pas représentatif du montant attendu sur l'ensemble de l'exercice.

Les **intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus** s'élèvent à 77 millions d'euros contre 70 millions d'euros un an plus tôt. Ils comprennent notamment les intérêts capitalisés relatifs à la ligne de crédit mise en place pour le financement des programmes de satellites.

Le **cash-flow libre discrétionnaire** ressort à 82 millions d'euros sur une base publiée, en baisse de 113 millions d'euros. Le **cash-flow libre discrétionnaire ajusté**, tel que défini dans nos perspectives financières<sup>8</sup>, s'établit à 121 millions d'euros, en baisse de 111 millions d'euros soit 48 %. Il n'est pas représentatif du montant attendu sur l'ensemble de l'exercice en raison du phasage des programmes satellitaires durant ce semestre.

<sup>7</sup> En septembre 2021, Eutelsat détenait 20,52% de OneWeb. Sa participation a été portée à 25,13% fin décembre 2021, après avoir souscrit à une partie de la dernière option d'achat de Bharti Global. Depuis mars 2022, suite à l'entrée au capital de Hanwha Systems UK Ltd, la participation d'Eutelsat au capital de OneWeb s'élève désormais à 22,91%.

<sup>8</sup> Se référer à l'annexe 3.

## 2.3. Structure financière

Au 31 décembre 2022, l'**endettement financier net** s'élève à 2 996 millions d'euros, en hausse de 182 millions d'euros par rapport à fin juin 2022. Cette évolution reflète : i) le plus faible niveau de cash-flow libre discrétionnaire qui s'élève à 82 millions d'euros au premier semestre, ii) un paiement de dividende plus faible pour un montant de 81 millions d'euros suite au paiement d'une partie du dividende en actions dans le cadre de l'option qui donne la possibilité aux actionnaires de recevoir la totalité du dividende, soit en espèces, soit en actions nouvelles de la société, et iii) un décaissement de 34 millions d'euros au titre des investissements inorganiques relatifs à OneWeb. D'autres éléments ont contribué à l'augmentation de l'endettement net à hauteur de 149 millions d'euros, principalement le recours à une ligne de crédit destinée au financement de programmes de satellites pour un montant de 200 millions d'euros.

Le **ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA** s'établit ainsi à 3,55x contre 3,53x à fin décembre 2021 et 3,27x à fin juin 2022. 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. Cette saisonnalité est accentuée cette année par le phasage des prises de participation.

Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture s'établit à 2,67 % (2,5 % au premier semestre 2021-22). La maturité moyenne pondérée de l'endettement du Groupe s'élève à 4,1 années contre 4,5 années à fin décembre 2021.

La liquidité du Groupe reste élevée avec un montant cumulé d'environ 1,3 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 7 octobre 2022 et portant le numéro D.22-0768.

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 et Responsabilité Sociale de l'Entreprise

#### Nomination de Christophe Caudrelier en qualité de Directeur financier du Groupe

Christophe Caudrelier a été nommé en tant que Directeur financier. Il apporte au Groupe l'expérience solide qu'il a acquise en tant que directeur financier au cours de ses 30 années de carrière au service d'entreprises de dimension mondiale, où l'excellence opérationnelle et les investissements à long terme sont des facteurs clés permettant de répondre aux besoins en constante évolution des marchés.

#### Assemblée générale annuelle

L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat Communications s'est tenue le 10 novembre 2022 à Paris. L'ensemble des résolutions présentées ont été approuvées. Elles portaient notamment sur :

- L'approbation des comptes ;
- La ratification de la nomination d'Eva Berneke en qualité d'administratrice ;
- La nomination de Mme Fleur Pellerin en qualité d'administratrice ;
- La nomination de la société CMA-CGM en tant qu'administratrice. La CMA-CGM sera représentée par Michel Sirat ;
- Le renouvellement du mandat d'administrateur de Bpifrance Participations. Bpifrance Participations sera représentée par Samuel Dalens ;
- La rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunérations.

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

#### Projet de rapprochement avec OneWeb

Suite à l'avis rendu par les instances représentatives du personnel sur le projet de rapprochement entre Eutelsat Communications et OneWeb tel qu'annoncé le 26 juillet 2022, le Conseil d'administration d'Eutelsat Communications a approuvé l'opération. En conséquence, Eutelsat et les principaux actionnaires de OneWeb (Bharti, le gouvernement britannique, Softbank et Hanwha) ont signé un accord définitif de rapprochement en date du 14 novembre 2022.

La réalisation de la transaction reste soumise aux conditions suspensives habituelles en la matière, en particulier les autorisations des autorités réglementaires compétentes. Compte tenu de l'échéancier d'examen par ces autorités attendu à ce jour, l'Assemblée générale extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat appelée à approuver l'opération devrait se tenir au deuxième ou au troisième trimestre 2023.

#### Responsabilité Sociale de l'Entreprise

Le 1er novembre 2022, un département exclusivement consacré à la Responsabilité Sociale de l'Entreprise (RSE) a été créé, piloté par un nouveau Directeur RSE qui est rattaché directement au Département de la Stratégie et des Ressources traduisant la volonté du Groupe de placer la RSE au cœur de sa stratégie.

L'utilisation durable de l'espace est l'un des axes prioritaires de la Stratégie RSE d'Eutelsat et en tant premier acteur de l'initiative « Net Zero Space », Eutelsat est engagée en faveur d'une utilisation durable de l'espace d'ici 2030. Dans le prolongement de cet engagement, le Groupe a signé, le 21 novembre dernier, la « Déclaration commune pour un secteur spatial responsable » élaborée par l'Agence spatiale européenne (ESA).

## 4.2. Dividende

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires réunie le 10 novembre 2022 a approuvé le versement d'un **dividende de 0,93 € par action au titre de l'exercice clos le 30 juin 2022**, ainsi que l'option permettant aux actionnaires de recevoir la totalité du dividende, soit en espèces, soit en actions nouvelles de la société. Cette option devait être exercée du 21 novembre 2022 au 9 décembre 2022 inclus.

Il en résulte que 62% des droits ont été exercés en faveur du dividende en actions nouvelles. Le dividende a été versé le 16 décembre 2022 et 18 381 330 actions nouvelles ont été émises et inscrites à la cote d'Euronext Paris. Elles donnent droit au dividende de l'exercice courant à compter du 1er juillet 2022 et sont de rang égal aux actions existantes à compter de la date d'émission. L'émission des actions a eu pour effet de porter le capital social d'Eutelsat Communications à 248 926 325 actions ordinaires d'une valeur nominale de 1 euro chacune.

Le dividende en espèces a été distribué le 16 décembre 2022 pour un montant total de 81 millions d'euros.

## 5 EVENEMENTS RECENTS ET EVOLUTION DE LA FLOTTE DU GROUPE

### 5.1. Evolution de la flotte

#### Plan de déploiement nominal de la flotte

Depuis la dernière actualisation trimestrielle datant d'octobre 2022, quatre satellites (KONNECT VHTS, HOTBIRD 13F, HOTBIRD 13G et EUTELSAT 10B) ont été lancés. Le plan de déploiement nominal, qui comprend le nouveau programme de satellites « Flexsat » annoncé récemment, est le suivant :

Satellite	Position orbitale	Date d'entrée en service estimée (année civile)	Marchés principaux	Couverture	Nombre de répéteurs physiques	Dont capacité incrémentale
EUTELSAT 36D	36° Est	S2 2024	Vidéo Services aux gouvernements	Afrique, Russie, Europe Moyen-Orient	70 faisceaux Ku Charge utile UHF	Charge utile UHF
FLEXSAT AMERICAS	-	2026 (livraison)	Connectivité	Amérique	>100 Gbps	-

#### Évolution de la flotte depuis le 30 juin 2022

- KONNECT VHTS a été lancé le 8 septembre 2022.
- HOTBIRD 13F a été lancé le 15 octobre 2022.
- HOTBIRD 13G a été lancé le 3 novembre 2022.
- EUTELSAT 10B a été lancé le 23 novembre 2022.
- EUTELSAT 133WA, qui opérait en orbite inclinée, a été désorbité en novembre 2022.
- EUTELSAT 5WA, qui opérait en orbite inclinée, a été désorbité en janvier 2023.

# **6 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2022**

# **Groupe Eutelsat Communications**

**Société anonyme au capital de 248 926 325 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 2022**

## COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2021	31 décembre 2022
<b>Produits des activités ordinaires</b>	5.1	<b>572,2</b>	<b>573,8</b>
Coûts des opérations		(43,6)	(51,1)
Frais commerciaux et administratifs		(92,9)	(103,7)
Dotations aux amortissements	6.1	(243,0)	(233,8)
Autres produits et charges opérationnels	5.3	83,7	(34,0)
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>276,4</b>	<b>151,2</b>
Coût de la dette nette		(32,5)	(33,8)
Autres éléments financiers		(2,0)	(22,2)
<b>Résultat financier</b>	5.4	<b>(34,6)</b>	<b>(56,0)</b>
<b>Résultat net avant impôt</b>		<b>241,9</b>	<b>95,2</b>
Impôts sur les sociétés	5.5	(56,9)	(0,8)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6.2	(12,5)	(39,1)
<b>Résultat net</b>		<b>172,4</b>	<b>55,3</b>
Part attribuable au Groupe		166,0	51,9
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6,4	3,4
<b>Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications</b>	5.6	<b>0,721</b>	<b>0,215</b>

## ETAT DU RESULTAT GLOBAL

( en millions d'euros)	Note	31 décembre 2021	31 décembre 2022
<b>Résultat net</b>		<b>172,4</b>	<b>55,3</b>
<b>Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global</b>			
Écart de conversion	6.6.4	41,8	(15,7)
Effet d'impôt	6.6.4	7,9	(0,7)
Variations de juste valeur des instruments de couverture <sup>(1)</sup>	6.6.3	(13,3)	28,9
Effet d'impôt	6.6.3	3,8	(7,3)
<b>Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global</b>			
Variations des engagements de retraite		(12,5)	(11,4)
Effet d'impôt		3,2	3,0
<b>Total autres éléments de gains et pertes du résultat global</b>		<b>30,9</b>	<b>(3,3)</b>
<b>Total état du résultat global</b>		<b>203,4</b>	<b>52,0</b>
Part attribuable au Groupe		195,8	48,8
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle <sup>(2)</sup>		7,5	3,2

<sup>(1)</sup> 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.

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

- 3,4 millions d'euros de résultat net au 31 décembre 2022 et 6,4 millions d'euros au 31 décembre 2021
- 0,1 million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2022 et 1,1 million d'euros au 31 décembre 2021
- (0,3) million d'euros d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2022 et (0,3) au 31 décembre 2021

# ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2022	31 décembre 2022
<b>Actif</b>			
Écarts d'acquisition	6.1.1	1 295,2	1 288,2
Immobilisations incorporelles	6.1.1	377,4	336,5
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	3 677,5	3 749,0
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	452,9	375,3
Titres des sociétés mises en équivalence	6.2	605,7	561,1
Actifs financiers non courants	6.4.4	43,0	36,6
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	6.3	34,0	30,9
Actifs d'impôts différés		1,4	7,0
<b>Total des actifs non courants</b>		<b>6 487,0</b>	<b>6 384,6</b>
Stocks		12,9	8,9
Créances clients et comptes rattachés	6.3	246,9	209,7
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.3	18,8	19,4
Autres actifs courants		32,6	35,8
Actif d'impôt exigible		29,7	18,3
Actifs financiers courants	6.4.4	65,1	72,3
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	680,5	307,4
<b>Total des actifs courants</b>		<b>1 086,5</b>	<b>671,8</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>7 573,6</b>	<b>7 056,4</b>

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2022	31 décembre 2022
<b>Passif</b>			
Capital social	6.6.1	230,5	248,9
Primes liées au capital		718,0	831,3
Réserves et résultat consolidés		1 828,8	1 664,8
Participations ne donnant pas le contrôle		83,4	86,7
<b>Total capitaux propres</b>		<b>2 860,7</b>	<b>2 831,7</b>
Dettes financières non courantes	6.4.2	2 718,1	2 840,0
Dettes locatives non courantes	6.4.4	365,9	307,2
Autres passifs financiers non courants	6.4.4	94,7	65,4
Dettes sur immobilisations non courantes	6.4.4	134,1	2,3
Passifs de contrats clients non courants	6.3	159,2	149,2
Provisions non courantes	6.7	17,6	29,4
Passifs d'impôts différés		184,8	178,6
<b>Total des passifs non courants</b>		<b>3 674,5</b>	<b>3 572,1</b>
Dettes financières courantes	6.4.2	338,5	93,1
Dettes locatives courantes	6.4.4	59,8	40,6
Autres dettes et passifs financiers courants	6.4.4	302,4	193,3
Fournisseurs et comptes rattachés		78,3	82,5
Dettes sur immobilisations courantes	6.4.4	163,3	156,7
Impôt à payer		23,6	16,6
Passifs de contrats clients courants	6.3	65,2	63,0
Provisions courantes	6.7	7,1	6,6
<b>Total des passifs courants</b>		<b>1 038,3</b>	<b>652,5</b>
<b>Total du passif et des capitaux propres</b>		<b>7 573,6</b>	<b>7 056,4</b>

# TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2021	31 décembre 2022
<b>Flux d'exploitation</b>			
Résultat net		172,4	55,3
Résultat des sociétés mises en équivalence		12,5	39,1
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation <sup>(1)</sup>		(61,1)	57,8
Dotations aux amortissements et aux provisions		257,8	246,8
Impôts différés		26,9	(15,8)
Variations des clients et comptes rattachés		(6,8)	6,3
Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs		8,6	8,1
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(11,1)	5,1
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs		(33,1)	(37,0)
Impôts payés		(3,2)	(12,4)
<b>Trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>		<b>363,0</b>	<b>353,3</b>
<b>Flux d'investissements</b>			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	6.1.1, 6.1.2	(83,1)	(166,5)
Produit de libération de la bande C		109,4	-
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements <sup>(2)</sup>		(495,7)	(29,2)
<b>Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement</b>		<b>(469,4)</b>	<b>(195,7)</b>
<b>Flux de financement</b>			
Distributions		(221,5)	(80,6)
Augmentation des emprunts	6.4.2	-	-
Remboursement des emprunts	6.4.2	(7,1)	(300,0)
Remboursement des dettes locatives		(8,1)	(27,8)
Frais d'émission d'emprunt		(3,4)	-
Intérêts et autres frais financiers payés		(69,7)	(77,4)
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle <sup>(3)</sup>		-	(15,5)
Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés		-	(31,0)
<b>Trésorerie utilisée par les opérations de financement</b>		<b>(309,9)</b>	<b>(532,2)</b>
Incidence des variations de change sur la trésorerie		3,9	1,7
<b>Augmentation/(Diminution) de la trésorerie</b>		<b>(412,4)</b>	<b>(373,0)</b>
<b>Trésorerie à l'ouverture de la période</b>		<b>861,1</b>	<b>680,5</b>
<b>Trésorerie à la clôture de la période</b>		<b>448,6</b>	<b>307,4</b>
<i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</i>	6.4.1	448,6	307,4
<i>dont Découverts compris dans les dettes à la clôture de la période</i>		-	-

<sup>(1)</sup> Au 31 décembre 2021, les charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation comprennent le reclassement en opérations d'investissement du produit de libération de la bande C pour un montant de 109,4 millions d'euros (voir note 2.4).

<sup>(2)</sup> Au 31 décembre 2022, elles comprennent le versement de (34,3) millions d'euros lié à l'acquisition en Octobre 2022 de participations dans OneWeb Holdings Limited ainsi que 5,2 M€ de remboursement d'obligations convertibles de Broadpeak. Au 31 décembre 2021, les acquisitions de titres de participation et autres mouvements incluent le paiement de 494,9 millions d'euros lié à l'acquisition de participations dans OneWeb Holdings Limited (voir note 3.4.2).

<sup>(3)</sup> Au 31 décembre 2022, 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				
<b>Au 30 juin 2021</b>	<b>230 544 995</b>	<b>230,5</b>	<b>718,0</b>	<b>1 666,0</b>	<b>2 614,5</b>	<b>76,2</b>	<b>2 690,7</b>
Résultat net de la période	-	-	-	166,0	166,0	6,4	172,4
Autres éléments de gains et pertes du résultat global <sup>(1)</sup>	-	-	-	29,8	29,8	1,1	30,9
<b>Total du résultat global</b>	-	-	-	<b>195,8</b>	<b>195,8</b>	<b>7,5</b>	<b>203,4</b>
Actions propres	-	-	-	0,9	0,9	-	0,9
Distributions de dividendes	-	-	-	(214,2)	(214,2)	(7,3)	(221,5)
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	-	-	-	1,8	1,8	0,1	1,9
<b>Au 31 décembre 2021</b>	<b>230 544 995</b>	<b>230,5</b>	<b>718,0</b>	<b>1 650,2</b>	<b>2 598,6</b>	<b>76,4</b>	<b>2 675,1</b>
<b>Au 30 juin 2022</b>	<b>230 544 995</b>	<b>230,5</b>	<b>718,0</b>	<b>1 828,8</b>	<b>2 777,3</b>	<b>83,5</b>	<b>2 860,9</b>
Résultat net de la période	-	-	-	51,9	51,9	3,4	55,3
Autres éléments de gains et pertes du résultat global <sup>(1)</sup>	-	-	-	(3,1)	(3,1)	(0,2)	(3,3)
<b>Total du résultat global</b>	-	-	-	<b>48,8</b>	<b>48,8</b>	<b>3,2</b>	<b>52,0</b>
Actions propres	-	-	-	(0,7)	(0,7)	-	(0,7)
Distributions de dividendes	-	-	-	(80,6)	(80,6)	-	(80,6)
Augmentation de capital	18 381 330	18,4	113,3	(131,6)	-	-	-
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	0,4	0,4	-	0,4
Autres	-	-	-	(0,1)	(0,1)	-	(0,1)
<b>Au 31 décembre 2022</b>	<b>248 926 325</b>	<b>248,9</b>	<b>831,3</b>	<b>1 664,8</b>	<b>2 745,0</b>	<b>86,7</b>	<b>2 831,7</b>

<sup>(1)</sup> 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 (voir note 6.6.3) et de la réserve de conversion (voir note. 6.6.4), nets des effets d'impôts associés.

## NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

<b>NOTE 1. PRESENTATION GENERALE</b> .....	<b>9</b>
1.1 Activité.....	9
1.2 Arrête des comptes .....	9
<b>NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE</b> .....	<b>9</b>
2.1 Rapprochement Eutelsat - OneWeb .....	9
2.2 Lancements des satellites Eutelsat Konnect VHTS, HOTBIRD 13F, HOTBIRD 13G et Eutelsat 10B ..	9
2.3 Impacts du conflit russo-ukrainien et des mesures restrictives liees a la situation en Iran .....	9
2.4 Processus de libération de la Bande C .....	10
<b>NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION</b> .....	<b>10</b>
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 .....	11
<b>NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE</b> .....	<b>12</b>
<b>NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT</b> .....	<b>12</b>
5.1 Chiffre d’affaires.....	12
5.2 Rémunération en actions et assimilés .....	13
5.3 Autres produits et charges opérationnels.....	13
5.4 Résultat financier .....	13
5.5 Impôt sur les sociétés.....	14
5.6 Résultat par action .....	14
<b>NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN</b> .....	<b>15</b>
6.1 Actifs immobilisés.....	15
6.2 Titres mis en équivalence .....	18
6.3 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et couts d’obtention et d’exécution des contrats.	18
6.4 Actifs et passifs financiers .....	19
6.5 Juste valeur des instruments financiers.....	22
6.6 Capitaux propres .....	22
6.7 Provisions .....	23
<b>NOTE.7 PARTIES LIEES</b> .....	<b>24</b>
<b>NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE</b> .....	<b>24</b>

## **NOTE 1. PRESENTATION GENERALE**

### **1.1 ACTIVITE**

Exploitant de la capacité sur 36 satellites, le Groupe 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). Grâce à sa flotte de satellites, le Groupe couvre l'ensemble du continent européen, le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord, ainsi que 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 2022 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 16 février 2023.

## **NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE**

### **2.1 RAPPROCHEMENT EUTELSAT - ONEWEB**

Le 26 juillet 2022, Eutelsat Communications et les actionnaires clés de OneWeb ont signé un protocole d'accord, pour rapprocher les deux sociétés par échange d'actions, en vue de créer un acteur mondial unique et de premier plan dans le domaine de la connectivité. La transaction sera structurée comme un échange des actions OneWeb par leurs détenteurs (autres qu'Eutelsat) avec des actions Eutelsat nouvellement émises. A la réalisation de la transaction, Eutelsat détiendra 100% de OneWeb et les actionnaires de OneWeb recevront environ 230 millions d'actions Eutelsat nouvellement émises.

A la suite de l'avis rendu par les instances représentatives du personnel, Eutelsat Communications et les actionnaires clés de OneWeb ont signé un accord définitif de rapprochement le 14 novembre 2022. La réalisation de l'opération reste soumise aux conditions suspensives habituelles en la matière, en particulier les autorisations des autorités réglementaires compétentes. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat appelée à approuver l'opération devrait se tenir au deuxième ou au troisième trimestre 2023.

Au 31 décembre 2022, 28.9 millions d'euros de coûts de transaction ont été comptabilisés en autres charges opérationnels (voir note 5.3).

### **2.2 LANCEMENTS DES SATELLITES EUTELSAT KONNECT VHTS, HOTBIRD 13F, HOTBIRD 13G ET EUTELSAT 10B**

Les satellites KONNECT VHTS, HOTBIRD 13F, HOTBIRD 13G ET EUTELSAT 10B ont été lancés avec succès respectivement le 8 septembre 2022, le 15 octobre 2022, le 3 novembre 2022 et le 23 novembre 2022.

Le satellite Konnect VHTS a pour missions de proposer des services haut débit et de connectivité mobile partout en Europe.

Les satellites jumeaux Hotbird 13F et 13G viendront renforcer et optimiser la diffusion de plus de mille chaînes de télévision vers les foyers situés en Europe, en Afrique du Nord et au Moyen-Orient.

Eutelsat 10B est équipé de deux charges utiles multifaisceaux HTS (High-Throughput Satellite) en bande Ku : une charge utile de forte capacité couvrant le couloir nord-atlantique, l'Europe, le bassin méditerranéen et le Moyen-Orient, et garantissant d'importants débits sur les axes de trafic aérien et maritime parmi les plus denses de la planète, et une seconde charge utile destinée à élargir la couverture à l'Océan Atlantique, l'Afrique et l'Océan Indien.

Les mises en service de ces satellites sont prévues en 2023.

### **2.3 IMPACTS DU CONFLIT RUSSO-UKRAINIEN ET DES MESURES RESTRICTIVES LIEES A LA SITUATION EN IRAN**

Conformément à la décision de l'Autorité de régulation de la communication audiovisuelle et numérique (ARCOM) en date du 14 décembre 2022, le Groupe a cessé toute intervention dans la diffusion des services de trois chaînes de télévision dans le respect du délai de mise en conformité fixé à 7 jours.

Conformément au Règlement 2022/2474 du Conseil de l'Union européenne (UE) en date du 16 décembre 2022, ces trois mêmes chaînes ainsi qu'une quatrième chaîne RenTV, feront l'objet de mesures restrictives si le Conseil en décide ainsi avant le 1er février 2023, conformément à l'avis 2022/C 481 I/04 publié le 19 décembre 2022 par le Conseil de l'UE.

Dans le cadre de la mise en œuvre ou des préparatifs de mise en œuvre des mesures précitées, le Groupe s'est en outre assuré de ne pas intervenir dans la diffusion de la chaîne RT News en Russie. Par ailleurs, le Groupe conduit des démarches régulières auprès de ses partenaires distributeurs partout dans le monde afin de s'assurer que les dispositions de l'article 2(f) du Règlement UE 2014/833 relatif à l'interdiction de diffusion de certaines chaînes russes soient respectées dans leur intégralité.

Concernant la situation en Iran, conformément au Règlement 2022/2428 du Conseil de l'UE en date du 12 décembre 2022, le Groupe a par ailleurs mis fin à l'ensemble des activités de diffusion liées à l'entité Islamic Republic of Iran Broadcasting (IRIB).

Au titre de l'exercice 2022-2023, la mise en œuvre des mesures précitées devrait avoir un impact négatif cumulé se situant dans une fourchette comprise entre 10 et 15 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du Groupe, et entre 15 et 20 millions d'euros sur l'EBITDA, prenant en compte les

coûts et risques de recouvrement. L'impact sur le cash-flow libre discrétionnaire ajusté du Groupe au titre de l'exercice 2022-2023 est estimé à environ 10 millions d'euros.

Le Groupe loue également de la capacité sur quatre satellites appartenant à l'opérateur russe RSCC desservant des clients russes concernés par les décisions ci-dessus. En conséquence, depuis le 21 décembre 2022, le Groupe a procédé à une restructuration de ses contrats de location de capacité à la baisse. Cette réduction du périmètre de location entraîne une baisse de la dette actualisée et du droit d'utilisation pour respectivement 49 millions d'euros et 44 millions d'euros (voir notes 6.1.3 et 6.4.3) et la comptabilisation d'un produit de 5,0 millions d'euros (voir note 5.3). Au 31 décembre 2022, la dette totale actualisée s'élève à 252 millions d'euros. La prise en compte de la baisse des revenus estimée ci-dessus dans les tests de dépréciation des droits d'utilisation sur contrats de location a entraîné la reconnaissance d'une dépréciation de 4.2 millions sur les droits d'utilisation de répéteurs de l'un des satellites concernés.

Bien que le Groupe possède deux filiales en Russie, la quasi-totalité des opérations avec les clients et fournisseurs russes sont portées par des filiales situées en dehors du territoire russe. Le Groupe ne présente pas d'arriérés de paiement significatifs avec ses clients russes au 31 décembre 2022.

Eutelsat SA détient une créance de 37 millions de dollars vis-à-vis du fournisseur d'immobilisations ILS suite à la résiliation d'un contrat de lanceur. Au 31 décembre 2022, la créance est toujours considérée comme recouvrable.

De plus, la constellation en orbite basse OneWeb, dans laquelle Eutelsat détient une participation de 22,9 %, a dû suspendre les six lancements restants prévus à partir du cosmodrome de Baïkonour au premier semestre 2022. Depuis, OneWeb a conclu des accords avec SpaceX et New Space India lui permettant de sécuriser les derniers lancements de satellites de sa constellation en 2023.

## **2.4 PROCESSUS DE LIBERATION DE LA BANDE C**

Dans le cadre de la libération des fréquences 3,7-4 GHz (bande C) sur le territoire américain faisant suite à la décision fédérale publiée par la FCC (le régulateur américain des communications) le 3 mars 2020, le Groupe a mis en place un plan de transition qui comporte deux phases correspondant chacune à la libération de certaines fréquences et donnant lieu au paiement d'incitations financières à hauteur de 125 millions de dollars U.S. pour la première phase et 382 millions de dollars U.S. pour la seconde phase.

En Octobre 2021, la FCC a validé la certification de la première phase du plan de transition du Groupe. Un produit de 125 millions de dollars a dans ce cadre été comptabilisé en autres produits opérationnels. Les fonds correspondants ont été reçus en Décembre 2021. Les travaux relatifs au plan de transition de la seconde phase sont finalisés pour les stations terrestres revendiquées par le Groupe et doivent encore faire l'objet d'une validation par la FCC. De ce fait, aucun produit n'a été comptabilisé au 31 décembre 2022.

## **NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION**

### **3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES**

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2022 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 2022.

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 2022, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2022 des nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne :

- Amendements à IAS 12 "Impôts sur le résultat" : Impôt différé rattaché à des actifs et passifs issus d'une même transaction.

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 2022.

La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,067 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,007 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 2022, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, de la reconnaissance du chiffre d'affaires et de l'évaluation du risque clients, de l'estimation des provisions, des passifs éventuels et de la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt.

### 3.4 PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

#### 3.4.1 Période close le 31 décembre 2021

##### Investissement dans OneWeb Holdings Ltd.

Le 8 septembre 2021, le Groupe a finalisé une prise de participation de 550 millions de dollars dans la société OneWeb Holdings Ltd. La constellation OneWeb bénéficie de droits prioritaires importants en matière de fréquences et opérera 648 satellites en orbite basse offrant une faible latence. Concomitamment, Bharti Global a exercé une option d'achat de titres pour un montant de 350 millions de dollars, amenant la participation d'Eutelsat à 20,52% une fois l'opération close le 8 septembre 2021.

Le 6 octobre 2021, Eutelsat a annoncé sa participation à une partie de la dernière option d'achat de Bharti Global dans OneWeb Holdings Ltd pour un montant total de 165 millions de dollars. Cette opération a porté, une fois les autorisations réglementaires obtenues le 22 décembre 2021, la participation d'Eutelsat à 25,13 %.

Le 28 février 2022, Hanwha Systems UK Ltd a finalisé sa prise de participation à hauteur de 300 millions de dollars portant la participation d'Eutelsat à 22,91 %.

Le Groupe exerce une influence notable dans OneWeb Holdings Ltd : le Groupe dispose de sièges au conseil d'administration de la société, participe aux décisions relatives au pilotage de la société et lui amène une expertise technique essentielle. En conséquence, cette participation est consolidée par mise en équivalence.

L'allocation du prix d'acquisition au 31 décembre 2022 est définitive. Au 8 septembre 2021, il s'établit comme suit :

Bilan à 100%	Au 8 septembre 2021	
	(en millions d'euros)	(en millions de dollar)
Actifs non courant	1 541.1	1 827.7
Actifs courants	970.8	1 151.3
<b>Total Actif</b>	<b>2 511.8</b>	<b>2 979.0</b>
Passif non courant	120.3	142.7
Passif courant	164.6	195.3
<b>Total Passif</b>	<b>284.9</b>	<b>337.9</b>
Situation nette (100%)	2 226.9	2 641.1
Quote-part acquise du Groupe dans la situation nette	457.0	542.0
Goodwill résiduel	7.6	9.0
<b>Contrepartie transférée</b>	<b>464.5</b>	<b>550.9</b>
<b>Prix d'acquisition</b>	<b>464.5</b>	<b>550.9</b>

La seconde augmentation de capital du 22 décembre 2021 a conduit à un goodwill complémentaire définitif de 8,4 millions d'euros.

Le 26 juillet 2022, Eutelsat Communications et les actionnaires clés de OneWeb ont signé un protocole d'accord, pour rapprocher les deux sociétés par échange d'actions. A la réalisation de la transaction, Eutelsat détiendra 100% de OneWeb et les actionnaires de OneWeb recevront environ 230 millions d'actions Eutelsat nouvellement émises. A la suite de l'avis rendu par les instances représentatives du personnel, Eutelsat Communications et les actionnaires clés de OneWeb ont signé un accord définitif de rapprochement le 14 novembre 2022. La réalisation de l'opération reste soumise aux conditions suspensives habituelles en la matière, en particulier les autorisations des autorités réglementaires compétentes. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat appelée à approuver l'opération devrait se tenir au deuxième ou au troisième trimestre 2023.

## 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 la Directrice générale et le Directeur financier, 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 6.4.3 « 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 2021	31 décembre 2022
Broadcast	350,5	338,5
Données & Vidéo Professionnelle	77,8	83,3
Services aux gouvernements	73,8	66,9
Haut Débit Fixe	30,1	37,2
Connectivité Mobile	36,5	55,9
<b>Total Activités opérationnelles</b>	<b>568,7</b>	<b>581,9</b>
Autres Revenus	3,5	(8,1)
<b>Total</b>	<b>572,2</b>	<b>573,8</b>
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,170</i>	<i>1,007</i>

Les autres revenus incluent l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars qui s'élève à (12,4) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2022 contre (2,3) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2021.

#### 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 2021		31 décembre 2022	
Régions	Montant	%	Montant	%
France	37,0	6,5	31,5	5,5
Italie	65,6	11,5	63,9	11,1
Royaume-Uni	33,5	5,9	31,6	5,5

Europe (autres)	148,4	25,9	168,3	29,3
Amériques	114,7	20,0	117,6	20,5
Moyen-Orient	109,9	19,2	102,3	17,8
Afrique	47,7	8,3	55,7	9,7
Asie	17,6	3,1	14,7	2,6
Autres	(2,1)	(0,4)	(11,8)	(2,0)
<b>Total</b>	<b>572,2</b>	<b>100,0</b>	<b>573,8</b>	<b>100,0</b>

Les autres revenus incluent l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars qui s'élève à (12,4) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2022 contre (2,3) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2021.

## 5.2 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 juin 2022, le Groupe a octroyé deux nouveaux plans d'actions, l'un réglé en trésorerie et l'autre en actions, le 10 novembre 2022. 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 0,9 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2022 contre 0,9 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2021.

## 5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	31 décembre 2022
Autres produits opérationnels	107,2	6,8
Autres charges opérationnelles	(23,4)	(40,9)
<b>Total</b>	<b>83,7</b>	<b>(34,0)</b>

Au 31 décembre 2021, les autres produits opérationnels comprennent le produit de libération de la phase 1 de la bande C (voir note 2.4). Les autres charges opérationnelles incluent principalement les dépréciations sur des satellites pour 13,0 millions d'euros et des coûts de restructuration d'activités pour 3,5 millions d'euros.

Au 31 décembre 2022, les autres produits opérationnels comprennent le produit lié à la baisse des contrats de location de capacité de satellites russes pour 5,0 millions d'euros (voir note 2.3). Les autres charges opérationnelles incluent principalement les coûts relatifs à l'opération de rapprochement avec OneWeb pour 28,9 millions d'euros (voir note 2.1), les dépréciations sur des satellites pour 4,2 millions d'euros et des coûts de restructuration d'activités pour 3,4 millions d'euros.

## 5.4 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	31 décembre 2022
Charges d'intérêts après couverture	(38,4)	(38,8)
<i>Dont intérêts sur dettes locatives</i>	(5,9)	(5,2)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(4,0)	(3,5)
Intérêts capitalisés	9,7	8,7
<b>Coût de la dette brute</b>	<b>(32,6)</b>	<b>(33,6)</b>
Produits financiers	0,1	(0,3)
<b>Coût de la dette nette</b>	<b>(32,5)</b>	<b>(33,9)</b>
Variation des instruments financiers dérivés	(0,9)	-
Résultat de change	9,6	(17,0)
Autres	(10,8)	(5,2)

La charge d'intérêts au 31 décembre 2022 comprend 4,8 millions de charges liées à l'exercice et à la résiliation d'instruments de couverture destinés à fixer le taux d'intérêt des émissions obligataires d'octobre 2018, de juin 2019 et d'octobre 2021. Au 31 décembre 2021, ce montant s'élevait à 4,8 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 2,67% au 31 décembre 2022 contre 2,55% au 31 décembre 2021.

## 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 2022, le taux d'impôt effectif ressort à 0,8% (contre 24,0% au 31 décembre 2021). Ce taux intègre l'effet de l'exonération de la part des bénéficiaires 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, les différences de change et les effets d'inflation sur les positions d'impôts différés de la filiale Satellites Mexicanos ainsi que les effets du règlement des procédures de vérification de comptabilité de la Société Eutelsat SA (voir note 6.7.1). Le taux d'impôt effectif au 31 décembre 2021 inclut un effet positif significatif lié à la réception des produits la Phase 1 de la libération de la Bande C en décembre 2021 (voir note 2.4).

## 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 2021	31 décembre 2022
<b>Résultat net</b>	<b>172,4</b>	<b>55,3</b>
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,4)	(3,4)
<b>Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action</b>	<b>166,0</b>	<b>51,9</b>
<b>Nombre moyen d'actions de base et dilué</b>	<b>230 267 815</b>	<b>248 618 550</b>

## NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN

### 6.1 ACTIFS IMMOBILISES

#### 6.1.1 Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

Les écarts d'acquisition et les immobilisations incorporelles ont évolué comme suit au cours de la période :

(en millions d'euros)	Écarts d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
<b>Immobilisations brutes</b>					
<b>Valeur brute au 30 juin 2022</b>	<b>1 295,2</b>	<b>1 147,2</b>	<b>40,8</b>	<b>398,9</b>	<b>2 882,1</b>
Acquisitions	-	-	-	5,0	5,0
Transferts	-	-	-	4,4	4,4
Variations de change	(7,0)	(3,6)	-	(1,0)	(11,7)
Cessions et mises au rebut	-	-	-	(1,1)	(1,1)
Entrée de périmètre	-	-	-	-	-
<b>Valeur brute au 31 décembre 2022</b>	<b>1 288,2</b>	<b>1 143,6</b>	<b>40,8</b>	<b>406,1</b>	<b>2 878,7</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>					
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2022</b>	-	<b>(917,2)</b>	-	<b>(292,3)</b>	<b>(1 209,5)</b>
Dotations aux amortissements	-	(32,6)	-	(16,2)	(48,8)
Reprises (cessions et mises au rebut)	-	-	-	1,1	1,1
Variations de change	-	2,7	-	0,5	3,2
Transferts et autres	-	-	-	-	-
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2022</b>	-	<b>(947,1)</b>	-	<b>(306,9)</b>	<b>(1 254,1)</b>
Valeur nette au 30 juin 2022	1 295,2	230,0	40,8	106,6	1 672,6
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>1 288,2</b>	<b>196,5</b>	<b>40,8</b>	<b>99,2</b>	<b>1 624,7</b>

#### Ecarts d'acquisition

Les écarts d'acquisition du Groupe sont suivis au niveau du seul segment opérationnel d'Eutelsat.

Au 31 décembre 2022, la valeur boursière d'Eutelsat Communications étant inférieure à la valeur comptable des capitaux propres du Groupe, la valeur recouvrable des écarts d'acquisition 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 intègre une part significative de jugement de la Direction du Groupe.

Les flux de trésorerie retenus sont basés sur une version mise à jour du plan d'affaires à 5 ans du Groupe approuvée par le Conseil d'Administration le 19 janvier 2023 couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2026-27, sur le plan à long terme défini de manière constante sur un horizon couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2033-34, et sur une valeur terminale. Le Groupe considère pertinent d'utiliser des projections au-delà de 5 ans, compte tenu de la visibilité long terme dont il dispose pour une part significative de son activité et de son profil de croissance attendu que le plan à long terme permet de mieux appréhender.

S'agissant des paramètres financiers tels que le WACC (retenu à 8,24%) et le taux de croissance à long terme utilisé dans la valeur terminale, les analyses de sensibilité montrent qu'une hausse du WACC de 90bp ou une baisse du taux de croissance à long terme de 222bp pourraient conduire à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable des actifs testés au 31 décembre 2022. Un taux de croissance à l'infini nul ne conduirait pas à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable des actifs testés.

Par ailleurs, les principales hypothèses opérationnelles pouvant impacter la valeur recouvrable des actifs sont le niveau d'EBITDA et le montant d'investissement. Les hypothèses opérationnelles du plan à long terme se fondent sur des modèles de marché internes sur la trajectoire de chacun des segments d'activité du Groupe ainsi que sur des études stratégiques externes. Les analyses de sensibilité montrent qu'une diminution de l'EBITDA de 5% sur chaque année des plans utilisés et sur la valeur terminale n'entraînerait pas non plus de reconnaissance d'une dépréciation sur les écarts d'acquisition.

Les tests de dépréciation mis en œuvre au 31 décembre 2022 sur la base des flux de trésorerie prévisionnels actualisés n'ont pas conduit à enregistrer de charges de dépréciation.

## Actifs amortissables

Concernant les tests de dépréciation des satellites au 31 décembre 2022, les flux de trésorerie utilisés sont fondés sur la période du plan d'affaires à 5 ans mis à jour présenté au Conseil d'Administration en janvier 2023 puis sur des flux de trésorerie étendus jusqu'à la fin de vie de chaque satellite sur la base d'un taux normatif de croissance. Pour les satellites concernés, il est à noter que les tests de dépréciation au 31 décembre 2022 s'appuient sur des flux de trésorerie incluant les fonds restant à recevoir au titre de la deuxième phase de la libération des fréquences de la Bande C aux Etats-Unis d'Amérique pour un montant de 382 millions de dollars avant impôt (voir note 2.4). Ces tests ont conduit à enregistrer une charge de dépréciation relative à des droits d'utilisation pour 4.2 millions d'euros au 31 décembre 2022 (voir Note 6.1.2 « Immobilisations corporelles et immobilisations en cours »).

### 6.1.2 Immobilisations corporelles et immobilisations en cours

Les immobilisations corporelles ont évolué comme suit au cours de la période :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
<b>Immobilisations brutes</b>				
<b>Valeur brute au 30 juin 2022</b>	<b>5 976,4</b>	<b>493,8</b>	<b>1 208,1</b>	<b>7 678,2</b>
Acquisitions	-	4,7	233,6	238,3
Cessions	-	(0,5)	-	(0,5)
Mises au rebut	-	(1,0)	-	(1,0)
Variation de change	(18,8)	(0,7)	(0,2)	(19,7)
Transferts et autres	-	3,5	(7,2)	(3,7)
<b>Valeur brute au 31 décembre 2022</b>	<b>5 957,6</b>	<b>499,8</b>	<b>1 434,3</b>	<b>7 891,7</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>				
<b>Amortissements cumulés au 30 juin 2022</b>	<b>(3 623,9)</b>	<b>(376,9)</b>	-	<b>(4 000,8)</b>
Dotations aux amortissements	(141,4)	(14,0)	-	(155,3)
Dépréciations	-	0,1	-	0,1
Reprises (cessions)	-	0,9	-	0,9
Reprises (mises au rebut)	-	-	-	-
Variations de change	11,9	0,5	-	12,5
Transfert et autres	-	-	-	-
<b>Amortissements cumulés au 31 décembre 2022</b>	<b>(3 753,4)</b>	<b>(389,4)</b>	-	<b>(4 142,7)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2022</b>	<b>2 352,6</b>	<b>116,9</b>	<b>1 208,1</b>	<b>3 677,5</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>2 204,3</b>	<b>110,4</b>	<b>1 434,3</b>	<b>3 749,0</b>

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

Projets	Années
Konnnect VHTS, EUTELSAT 10B, Hotbird 13G et Hotbird 13F, EUTELSAT 36D	Année calendaire 2023

### 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 2022 :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Total
<b>Immobilisations brutes</b>			
<b>Valeur brute au 30 juin 2022</b>	<b>847,7</b>	<b>63,4</b>	<b>911,0</b>
Nouveaux contrats	-	0,4	0,4
Modifications de contrats et résiliations <sup>(1)</sup>	(91,8)	(1,0)	(92,8)
Transfert	-	-	-
Variations de change	-	(0,1)	(0,1)
<b>Valeur brute au 31 décembre 2022</b>	<b>755,9</b>	<b>62,7</b>	<b>818,5</b>
<b>Amortissements et dépréciations</b>			
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2022</b>	<b>(432,8)</b>	<b>(25,3)</b>	<b>(458,1)</b>
Dotations aux amortissements	(26,2)	(3,4)	(29,6)
Modifications de contrats et résiliations	47,9	0,7	48,6
Variations de change	-	0,1	0,1
Dépréciation	(4,2)	-	(4,2)
<b>Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2022</b>	<b>(415,3)</b>	<b>(28,0)</b>	<b>(443,2)</b>
<b>Valeur nette au 30 juin 2022</b>	<b>414,9</b>	<b>38,1</b>	<b>452,9</b>
<b>Valeur nette au 31 décembre 2022</b>	<b>340,7</b>	<b>34,7</b>	<b>375,3</b>

(1) Les modifications de contrats et résiliations comprennent la diminution du périmètre des contrats de locations des satellites Express 36C et Express AT2 (voir note 2.3).

Les droits d'utilisation des satellites portent essentiellement sur les contrats de location Express AT1, Express AT2, Express AM6, Express 36C et Astra 2G. Les durées de location sur ces contrats couvrent la durée de vie attendue de ce type de satellite, à ce titre, 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.

Le 21 décembre 2022, à la suite des mesures restrictives concernant la Russie adoptées par les instances de régulation françaises et européennes compétentes, le Groupe a procédé à une restructuration de ses contrats de location de capacité sur des satellites russes. Cette réduction du périmètre de location entraîne une baisse du droit d'utilisation de 44 millions d'euros (voir note 2.3).

La baisse d'activité anticipée liée à l'application de ces mesures a par ailleurs mené le Groupe à constater une dépréciation sur des droits d'utilisation de répéteurs sur un satellite pour 4,2 millions d'euros.

### 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 570 millions d'euros au 31 décembre 2022 et pour 574 millions d'euros au 30 juin 2022. L'échéancier au 31 décembre 2022 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2022
Echéance à moins de 1 an	213,4
Entre 1 et 2 ans	105,6
Entre 2 et 3 ans	75,5
Entre 3 et 4 ans	32,6
Echéance à plus de 4 ans	142,4
<b>Total</b>	<b>569,5</b>

## 6.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Au 31 décembre 2022, les titres des sociétés mises en équivalence représentent la valeur de mise en équivalence de la société OneWeb Holdings Ltd, et le résultat des sociétés mises en équivalence correspond à la quote-part du Groupe dans le résultat de OneWeb Holdings Ltd.

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2022
Participations à l'ouverture	-	605,7
Acquisitions de titres	613,3	-
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(71,5)	(39,1)
Ecart de conversion	63,9	(5,5)
<b>Participations à la clôture</b>	<b>605,7</b>	<b>561,1</b>

Au 31 décembre 2022, aucun indicateur de perte de valeur n'a été identifié sur la participation du Groupe dans OneWeb comptabilisée en mise en équivalence.

## 6.3 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 2022	31 décembre 2022
<b>Actifs</b>		
Créances clients et comptes rattachés	246,9	209,7
Actifs sur contrats clients	41,7	40,9
Coûts d'exécution des contrats	3,2	2,8
Coûts d'obtention des contrats	7,9	6,6
<b>Total actifs courants et non courants</b>	<b>299,7</b>	<b>260,0</b>
<i>Dont part non courante</i>	<i>34,0</i>	<i>30,9</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>265,7</i>	<i>229,1</i>
<b>Passifs</b>		
Passifs financiers - Garanties et engagements reçus	40,1	34,7
Passifs de contrats clients	224,4	212,2
<b>Total passifs courants et non courants</b>	<b>264,5</b>	<b>246,9</b>
<i>Dont part non courante</i>	<i>186,9</i>	<i>171,9</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>77,6</i>	<i>75,0</i>

### 6.3.1 Créances clients

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2022
Créances non échues	116,7	114,5
Créances échues entre 0 et 90 jours	42,5	38,4
Créances échues entre 90 et 365 jours	48,9	28,2
Créances échues depuis plus de 365 jours	130,2	126,5
Dépréciation	(91,3)	(97,8)
<b>Total</b>	<b>246,9</b>	<b>209,7</b>

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

(en millions d'euros)	Total
<b>Valeur au 30 juin 2022</b>	<b>91,3</b>
Dotations (reprises) nettes	12,9
Reprises utilisées	(5,9)
Variations de change	(0,5)
<b>Valeur au 31 décembre 2022</b>	<b>97,8</b>

## 6.4 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

### 6.4.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2022
Trésorerie	596,9	290,1
Équivalents de trésorerie	83,6	17,3
<b>Total</b>	<b>680,5</b>	<b>307,4</b>

### 6.4.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2022	31 décembre 2022	Échéance
Crédit <i>in fine</i> BEI	0,488 %	200,0	200,0	Décembre 2028
Crédit <i>in fine</i> 2026	Variable	400,0	400,0	Juin 2026
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	1,500 %	600,0	600,0	Octobre 2028
Dettes structurées				
	0,75%	80,0	0,0	Juin 2023
	0,90%	53,0	53,0	Juin 2024
	1,88%	-	75,0	Juin 2024
	2,15%	-	50,0	Juin 2025
	2,56%	-	75,0	Juin 2026
<b>Sous-total des dettes (part non courante)</b>		<b>2 733,0</b>	<b>2 853,0</b>	
Frais et primes d'émission		(14,9)	(13,0)	
<b>Total des dettes (part non courante)</b>		<b>2 718,1</b>	<b>2 840,0</b>	
Emprunt obligataire 2022	3,125 %	300,0	-	Octobre 2022
Dettes structurées	0,75%	-	80,0	Juin 2023
Intérêts courus non échus		38,5	13,1	
<b>Total des dettes (part courante)</b>		<b>338,5</b>	<b>93,1</b>	
<b>Total</b>		<b>3 056,6</b>	<b>2 933,1</b>	

La totalité de l'endettement est libellée en euros.

Le crédit *in fine* et les dettes structurées sont assortis d'un covenant financier qui prévoyait initialement un rapport entre l'endettement total net et EBITDA inférieur ou égal à 4,0 pour 1. Au cours du premiers semestre de l'année 2022-23, le Groupe a obtenu des prêteurs que le calcul du rapport entre l'endettement total net et EBITDA prenne en compte de manière anticipée l'encaissement du produit de libération de la bande C après impôts pour les périodes de test jusqu'au 30 juin 2024 (voir note 2.4). Le Groupe a également obtenu des prêteurs un relèvement du ratio de dette nette sur EBITDA de 4 à 4.75 pour les périodes de test du 30 juin 2023 au 31 décembre 2024, puis à 4.50 pour les périodes de test du 30 juin 2025 au 31 décembre 2025 dans le cas où finalisation de l'opération de rapprochement avec OneWeb serait intervenue avant la date du test. Enfin, le calcul du ratio de dette nette sur EBITDA prendra en compte l'annualisation de l'EBITDA de Oneweb du dernier trimestre pour le test du 30 juin 2023, sur la base de données financières cumulées si l'opération de rapprochement intervient avant cette date..

Les covenants des crédits *in fine* prévoient 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 S.A.

Au 31 décembre 2022, 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 2022 de lignes de crédit actives d'un montant total non tiré de 1 009,0 millions d'euros (1 209,0 millions d'euros au 30 juin 2022). Ces lignes sont assorties de covenants bancaires de même type que ceux existants sur le crédit *in fine* et les dettes structurées. Le groupe a également obtenu une extension de la durée de la ligne de crédit de 200 millions de sa filiale Eutelsat SA pour 2 ans jusqu'en juin 2025, la dernière année étant soumise à l'accord des prêteurs.

L'échéancier des dettes, hors frais et primes d'émission et intérêts courus non échus, au 31 décembre 2022 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> 2026	400,0	-	400,0	-
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	-	-	200,0
Dettes structurées	333,0	80,0	253,0	-
Emprunt obligataire 2025	800,0	-	800,0	-
Emprunt obligataire 2027	600,0	-	600,0	-
Emprunt obligataire 2028	600,0	-	-	600,0
<b>Total</b>	<b>2 933,0</b>	<b>80,0</b>	<b>2 053,0</b>	<b>800,0</b>

### 6.4.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2022
Crédit <i>in fine</i>	400,0	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	200,0
Emprunts obligataires	2 300,0	2 000,0
Dettes structurées	133,0	333,0
Part change du <i>cross currency swap</i>	41,3	26,2
Dettes locatives	420,6	344,2
<b>Dette brute</b>	<b>3 494,9</b>	<b>3 303,4</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(680,5)	(307,4)
<b>Dette nette</b>	<b>2 814,4</b>	<b>2 996,0</b>

L'évolution de la dette entre le 30 juin 2022 et le 31 décembre 2022 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	Flux de trésorerie	Flux non cash	var. de juste valeur et autres	31 décembre 2022
Crédit <i>in fine</i>	400,0	-	-	-	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	-	-	-	200,0
Emprunts obligataires	2 300,0	(300,0)	-	-	2 000,0
Dettes structurées	133,0	-	-	200,0	333,0
Part change du <i>cross currency swap</i>	41,3	-	-	(15,1)	26,2
Dettes locatives	420,6	(27,8)	(48,6)	-	344,2
<b>Total</b>	<b>3 494,9</b>	<b>(327,8)</b>	<b>(48,6)</b>	<b>184,9</b>	<b>3 303,4</b>

Le flux de trésorerie de 300 millions d'euros correspond au remboursement de l'emprunt obligataire échu en Octobre 2022. Le flux autres de 200 millions d'euros correspond au tirage d'une ligne de financement d'immobilisations.

Le 21 décembre 2022, à la suite des mesures restrictives concernant la Russie adoptées par les instances de régulation françaises et européennes compétentes, le Groupe a procédé à une restructuration de ses contrats de location de capacité sur des satellites russes. Cette réduction du périmètre de location entraîne une baisse des dettes locatives en flux non cash de 48.9 millions d'euros (voir note 2.3 et 6.1.3).

#### 6.4.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2022
Titres de participation non consolidés	17,7	11,3
Instruments financiers	-	11,3
Autres actifs financiers	90,3	86,3
<b>Total</b>	<b>108,1</b>	<b>108,9</b>
<i>Dont part courante</i>	65,1	72,3
<i>Dont part non courante</i>	43,0	36,6

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2022
Dettes locatives	425,7	347,8
Autres créiteurs	225,9	165,3
Dettes sur immobilisations	297,5	159,1
Instruments financiers dérivés	105,7	44,1
Dettes sociales	46,6	32,1
Dettes fiscales	18,9	17,2
<b>Total</b>	<b>1 120,3</b>	<b>765,6</b>
<i>Dont part courante</i>	525,5	390,7
<i>Dont part non courante</i>	594,8	374,9

Les dettes locatives comprennent les intérêts courus de 3,6 millions d'euros au 31 décembre 2022 et de 5,1 millions d'euros au 30 juin 2022.

Les autres créiteurs comprennent le capital non appelé par OneWeb Holdings Ltd au 31 décembre 2022 pour 93,8 millions d'euros.

Au fur et à mesure de la construction de certains satellites, des acceptations de jalons entraînent la reconnaissance d'une immobilisation en cours et d'une dette fournisseurs. Les dettes sur immobilisation non courantes représentent un montant de 2,3 millions d'euros au 31 décembre 2022. Au 30 juin 2022, les dettes sur immobilisation non courantes s'élevaient à 134.1 millions d'euros et incluent les acceptations de jalons ayant pour échéance la livraison des satellites. L'ensemble des montants résiduels sont présentés au 31 décembre 2022 en dettes sur immobilisation courantes.

## 6.4.5 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 2022	31-déc-22	30 juin 2022	31-déc-22			
Vente à terme synthétique à barrière activante	487,8	362,8	(47,4)	7,7	55,1	-	55,1
Cross Currency Swap	646,8	637,8	(58,3)	(40,5)	17,8	-	17,8
<b>Total des instruments de change</b>	<b>1 134,6</b>	<b>1 000,6</b>	<b>(105,7)</b>	<b>(32,8)</b>	<b>72,9</b>		<b>72,9</b>

Au 31 décembre 2022, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers dérivés ressort en positif pour 11,3 millions d'euros et en négatif pour 3,6 millions d'euros (voir Note 6.4.4 « Autres actifs et passifs financiers »).

## 6.5 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 2022	31 décembre 2022
Emprunt obligataire 2022	302,3	-
Emprunt obligataire 2025	776,3	707,1
Emprunt obligataire 2027	561,2	498,0
Emprunt obligataire 2028	516,7	428,2
<b>Total</b>	<b>2 156,5</b>	<b>1 633,3</b>

## 6.6 CAPITAUX PROPRES

### 6.6.1 Capital social

Au 31 décembre 2022, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 248 926 325 actions, d'une valeur nominale de 1 euro.

À cette même date, le Groupe détient 307 775 actions propres d'un montant de 2,2 millions d'euros acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité (222 950 actions propres d'un montant de 2,4 millions d'euros au 30 juin 2022). L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

Au 31 décembre 2021, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. était composé de 230 544 995 actions, d'une valeur nominale de 1 euro.

### 6.6.2 Dividendes

Le 10 novembre 2022, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 0,93 euro par action. Le paiement du dividende pour un montant total de 214,2 millions d'euros a eu lieu le 16 décembre en numéraire pour 80,6 millions d'euros et sous forme de 18 381 330 actions nouvellement émises au prix d'émission de 7,27€, pour 133,6 millions d'euros.

En 2021, le montant distribué s'était élevé à 214,4 millions d'euros, soit 0,93 euro.

### 6.6.3 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
<b>Solde au 30 juin 2022</b>	<b>(68,5)</b>
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	21,6
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>(46,9)</b>

La réserve de réévaluation des instruments dérivés inclut 31,0 millions d'euros de débouclément de *forwards* documenté en couverture d'investissement net à l'étranger.

### 6.6.4 Réserves de conversion

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

(en millions d'euros)	Total
<b>Solde au 30 juin 2022</b>	<b>240,9</b>
Variation nette sur la période	(16,4)
<b>Solde au 31 décembre 2022</b>	<b>224,5</b>

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

La réserve de conversion au 31 décembre 2022 inclut (6,6) millions d'euros au titre du *cross currency swap* documenté en couverture d'investissement net à l'étranger (voir note 6.4.5 « Instruments financiers dérivés ») ainsi que (112,2) millions d'euros relatifs au *cross currency swap* arrivé à échéance au cours d'un exercice précédant.

### 6.6.5 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 évolué passant de respectivement 3,35% et 3,25% au 30 juin 2022 à 3,75% au 31 décembre 2022. Cette augmentation du taux d'actualisation entraîne une augmentation des engagements de 20,3 millions d'euros sur la période.

## 6.7 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 30 juin 2022 et le 31 décembre 2022 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2022	Dotation		Reprise		Reclassement, impact de change et autres	Constat en capitaux propres	31 décembre 2022
				Utilisée	Non utilisée			
Garantie financière donnée à un fonds de pension	1,1	-	-	-	-	-	11,6	12,7
Indemnités de départ en retraite	11,2	0,5	(0,5)	-	-	-	(0,1)	11,1
Autres avantages postérieurs à l'emploi	5,3	0,3	-	-	-	-	-	5,6
<b>Total avantages postérieurs à l'emploi</b>	<b>17,6</b>	<b>0,8</b>	<b>(0,5)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11,5</b>	<b>29,4</b>
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	7,1	0,6	(0,8)	(0,1)	(0,1)	(0,1)	-	6,6
<b>Total provisions</b>	<b>24,7</b>	<b>1,4</b>	<b>(1,3)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>(0,1)</b>	<b>11,5</b>	<b>36,0</b>
<i>Dont part non courante</i>	17,6							6,6
<i>Dont part courante</i>	7,1							29,4

### 6.7.1 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 de trois procédures de vérification de comptabilité portant sur la période allant du 1er juillet 2012 au 30 juin 2020

La première procédure vise les exercices clos aux 30 juin 2012, 2013 et 2014 pour laquelle une proposition de rehaussement a été reçue en décembre 2016. À la suite de l'exercice de recours précontentieux et aux discussions qui s'en sont suivies, les montants réclamés par l'administration fiscale ont été réduits. Un désaccord persiste sur certains rehaussements qui vont par conséquent faire l'objet d'un recours contentieux.

La deuxième procédure vise les exercices clos aux 30 juin 2015, 2016 et 2017 pour laquelle deux propositions de rehaussement ont été reçues en décembre 2018 puis en décembre 2019. Ce contrôle a été définitivement clos en octobre 2022 par la conclusion d'un règlement d'ensemble avec l'administration fiscale. Les avis de mise en recouvrement correspondants reçus en décembre 2022 s'élèvent à 21,8 millions d'euros dont 4.2 millions d'euros ont été réglés en décembre 2022.

La troisième procédure vise les exercices clos aux 30 juin 2018, 2019 et 2020 pour laquelle deux propositions de rehaussement ont été reçues en décembre 2021 puis en décembre 2022. Ces rehaussements projetés s'inscrivent largement dans la continuité du règlement d'ensemble visé ci-dessus.

## 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 2022

## NOTE 8. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.

## 7 PERSPECTIVES

Le chiffre d'affaires du premier semestre se situe dans la fourchette des objectifs fixés pour l'exercice 2022-23.

L'impact des sanctions contre certaines chaînes russes et iraniennes se manifestera principalement au cours du second semestre. Combiné au non-renouvellement attendu de la part des pays de la zone MENA de contrats dans le Broadcast, cet impact devrait entraîner une baisse légèrement plus marquée du chiffre d'affaires réalisé par le Broadcast au cours de l'exercice 2022-23 que celle enregistrée au premier semestre. Le chiffre d'affaires des Services aux gouvernements sera impacté négativement par la baisse du taux de renouvellement des contrats avec le Département de la Défense américain, dans un contexte géopolitique américain spécifique. En revanche, la Mobilité continuera d'enregistrer une croissance à deux chiffres grâce à une solide dynamique commerciale, tandis que pour le Haut Débit Fixe, la prochaine étape dimensionnante sera l'entrée en service de KONNECT VHTS au second semestre 2023 (année civile).

En conséquence, l'ensemble des objectifs financiers pour l'exercice 2022-23 et les suivants sont confirmés comme suit :

- Chiffre d'affaires des cinq Activités opérationnelles pour l'exercice 2022-23 attendu entre 1 135 et 1 165 millions d'euros (sur la base d'un taux de change euro/dollar de 1,00) ;
- Des investissements « Cash »<sup>9</sup> ne dépassant pas 400 millions d'euros par an pour chacun des deux prochains exercices (exercice 2022-23 / exercice 2023-24) ;
- Un cash-flow libre discrétionnaire ajusté estimé à une moyenne de 420 millions d'euros par an à un taux de change euro/dollar de 1,00 pour les exercices 2022-23 et 2023-24. Cela équivaut à un cash-flow libre discrétionnaire ajusté cumulé de 1 361 millions d'euros sur trois exercices au taux de change euro/dollar de 1,00 (exercice 2021-22, exercice 2022-23 et exercice 2023-24). Notons que les objectifs de cash-flow libre discrétionnaire ajusté excluent les paiements futurs liés au partenariat commercial exclusif conclu avec OneWeb ;
- Le maintien d'une structure financière saine en continuant à viser à moyen terme un ratio d'endettement net sur EBITDA d'environ 3x.

Ces objectifs sont basés sur le plan de déploiement nominal mis à jour et publié ci-dessus. Ils supposent qu'il n'y ait pas de détérioration significative des revenus générés par les clients russes et s'entendent hors effet du projet de rapprochement avec OneWeb.

Un prochain cap sera franchi dans l'évolution du chiffre d'affaires avec l'entrée en service au cours du second semestre calendaire 2023 de nouvelles ressources en orbite assorties d'engagements fermes, notamment dans les applications de la Connectivité Mobile, des Services aux gouvernements et du Haut Débit Fixe, ce qui permettra le retour à la croissance au cours de l'exercice 2023-24.

---

<sup>9</sup> 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 : Données financières supplémentaires

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

Six mois clos le 31 décembre	2021	2022	Variation (%)
Chiffre d'affaires	572,2	<b>573,8</b>	<b>+0,3 %</b>
Charges opérationnelles	(136,5)	<b>(154,8)</b>	<b>+13,4 %</b>
<b>EBITDA</b>	<b>435,7</b>	<b>419,0</b>	<b>-3,8 %</b>
Dotations aux amortissements	(243,0)	<b>(233,8)</b>	<b>-3,8 %</b>
Autres produits et charges opérationnelles	83,7	<b>(34,0)</b>	<b>-140,7 %</b>
<b>Résultat opérationnel</b>	<b>276,4</b>	<b>151,2</b>	<b>-45,3 %</b>
Résultat financier	(34,6)	<b>(56,1)</b>	<b>-62,1 %</b>
Impôt sur les sociétés	(56,9)	<b>(0,8)</b>	<b>-98,6 %</b>
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(12,5)	<b>(39,1)</b>	<b>+212,8%</b>
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,3)	<b>(3,4)</b>	<b>-46,1%</b>
<b>Résultat net attribuable au Groupe</b>	<b>166,0</b>	<b>51,9</b>	<b>-68,7%</b>

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

6 mois clos le 31 décembre	2021	2022
<b>Trésorerie provenant des opérations d'exploitation</b>	<b>362,9</b>	<b>353,3</b>
Investissements « cash »	(98,2)	(194,3)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(69,7)	(77,4)
<b>Cash-flow libre discrétionnaire</b>	<b>195,0</b>	<b>81,6</b>
(Acquisitions) / cessions	(494,9)	(34,0)
Paiements liés à la bande C	109,4	0,0
Distribution aux actionnaires	(221,5)	(80,6)
Autres	(13,5)	(149,4)
<b>Diminution (augmentation) de la dette nette</b>	<b>(425,5)</b>	<b>(181,6)</b>

## Annexe 2 : Chiffre d'affaires trimestriel par application

### Chiffre d'affaires par application (en millions d'euros)

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

En millions d'euros	T1 2021-22	T2 2021-22	T3 2021-22	T4 2021-22	Exercice 2021-22	T1 2022-23	T2 2022-23
Broadcast	177,6	172,8	172,5	173,9	696,9	170,1	168,5
Données et Vidéo Professionnelle	38,4	39,4	40,0	40,7	158,5	41,1	42,2
Services aux gouvernements	37,0	36,8	34,6	36,0	144,4	34,7	32,2
Haut Débit Fixe	14,6	15,5	16,9	21,7	68,7	18,7	18,6
Connectivité Mobile	17,1	19,4	20,7	22,7	79,9	25,9	30,0
<b>Total Activités opérationnelles</b>	<b>284,8</b>	<b>283,9</b>	<b>284,7</b>	<b>295,0</b>	<b>1 148,3</b>	<b>290,5</b>	<b>291,4</b>
Autres Revenus	2,6	1,0	2,1	(2,3)	3,3	(3,1)	(5,0)
<b>Total</b>	<b>287,3</b>	<b>284,9</b>	<b>286,8</b>	<b>292,6</b>	<b>1 151,6</b>	<b>287,4</b>	<b>286,4</b>

### 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 ratio

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 2021-22 et le premier semestre 2022-23 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2021	2022
Résultat opérationnel	276,4	151,2
+ Dotation aux amortissements	243,0	233,8
- Autres produits et charges opérationnels	(83,7)	34,0
<b>EBITDA</b>	<b>435,7</b>	<b>419,0</b>

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)	2021	2022
EBITDA	435,7	419,0
Chiffre d'affaires	572,2	573,8
<b>Marge d'EBITDA (en % du chiffre d'affaires)</b>	<b>76,1</b>	<b>73,0</b>

À taux de change constant, la marge d'EBITDA aurait été de 72,9 % au 31 décembre 2022.

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

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2021	2022
EBITDA sur douze mois glissants	873,4	844,9
Dette Nette à la clôture <sup>10</sup>	3 081,0	2 996,0
<b>Dette nette / EBITDA</b>	<b>3,53x</b>	<b>3,55x</b>

#### Investissements « cash »

Le Groupe peut être amené à opérer de la capacité dans le cadre de contrats de location ou à financer tout ou partie de certains programmes de satellites en faisant appel à des agences de crédit export ou à d'autres facilités bancaires, donnant lieu à des décaissements qui ne sont pas reflétés dans la ligne « acquisition de satellites et d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ». Des Investissements « cash » qui incluent également les décaissements liés aux éléments cités ci-dessus sont donc communiqués afin de refléter l'ensemble des dépenses d'investissement du Groupe sur l'exercice. Par ailleurs, en cas de perte partielle ou totale d'un satellite, dans la mesure où les investissements « cash » publiés intègrent les investissements dans un actif qui est inopérable ou partiellement inopérable, le montant du produit de l'assurance

<sup>10</sup> 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). Son calcul est détaillé dans la note 6.4.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

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 2021-22 et 2022-23 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2021	2022
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(83,1)	(166,5)
Produits d'assurance reçus	-	-
Remboursement des crédits exports et des dettes locatives <sup>11</sup>	(15,2)	(27,8)
<b>Investissements « cash »</b>	<b>(98,2)</b>	<b>(194,3)</b>

### 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 financement de la stratégie, 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 au taux des objectifs financiers (taux de change euro/dollar de 1,00) et exclut des éléments ponctuels comme l'impact de la couverture de change, les effets des changements de périmètre éventuels s'ils sont significatifs, l'impact des paiements liés à la Bande C et le cas échéant des coûts exceptionnels liés à des projets spécifiques, notamment le projet COMETE ainsi que le projet de rapprochement Eutelsat-OneWeb (exercice 2022-23).

Le tableau ci-dessous montre le calcul du cash-flow libre discrétionnaire publié et ajusté pour les premiers semestres 2021-22 et 2022-23 et sa réconciliation avec le tableau de flux de trésorerie consolidé :

6 mois clos le 31 décembre	2021	2022
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	362,9	353,3
Investissements « cash » (comme défini plus haut)	(98,2)	(194,3)
Intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêts reçus	(69,7)	(77,4)
<b>Cash-flow libre discrétionnaire publié</b>	<b>195,0</b>	<b>81,6</b>
Effet de change <sup>12</sup>	28,8	1,8
Impact de la couverture de change	2,3	12,4
Charges exceptionnelles liées au programme "LEAP 2", au déménagement vers le nouveau siège (exercice 2021-22) et à des projets spécifiques, notamment le projet COMETE ainsi que le projet de rapprochement Eutelsat-OneWeb (exercice 2022-23)	5,2	24,8
<b>Cash-flow libre discrétionnaire ajusté</b>	<b>231,3</b>	<b>120,6</b>

<sup>11</sup> Inclus dans les lignes « Remboursement des emprunts » et « Remboursement des dettes locatives » du tableau de flux de trésorerie.

<sup>12</sup> Le cash-flow libre discrétionnaire du premier semestre de l'exercice 2021-22 est converti aux taux de change du premier semestre de l'exercice 2020-21.

# RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

## **Eutelsat Communications**

Période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2022

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

**MAZARS**  
Tour Exaltis  
61, rue Henri Regnault  
92075 Paris-La Défense cedex  
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<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2022

### **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 consolidés semestriels condensés de la société Eutelsat Communications, relatifs à la période du 1<sup>er</sup> juillet au 31 décembre 2022, tels qu'ils sont joints au présent rapport ;
- la vérification des informations données dans le rapport semestriel d'activité.

Ces comptes consolidés semestriels condensés ont été établis sous la responsabilité du 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels 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 consolidés semestriels condensés.

Paris-La Défense, le 16 février 2023

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres

Achour Messas

Nicolas Macé

## COMMENT NOUS CONTACTER

- Site Internet : [www.eutelsat.com](http://www.eutelsat.com)
- Email : [investors@eutelsat-communications.com](mailto:investors@eutelsat-communications.com)
- Téléphone : 01 53 98 47 02

Numéro pour inscription nominative auprès de Société Générale Securities Services : 02 51 85 67 89



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