



EUTELSAT Communications

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023-24

(juillet-décembre 2023)

RAPPORT FINANCIER SEMESTRIEL 2023-24

(juillet-décembre 2023)

SOMMAIRE

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

Attestation du responsable du rapport financier semestriel	3
1 Eléments clés et description de l'activité	4
2 Rentabilité	9
3 Facteurs de risques.....	10
4 Modifications au sein du Groupe	11
5 Evènements récents et évolution de la flotte du Groupe	13
6 Comptes consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2023.....	14
7 Perspectives.....	15
Annexes.....	16
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

- Le rapprochement entre Eutelsat et OneWeb est désormais effectif depuis septembre 2023.
- Des succès opérationnels avec notamment l'entrée en service de KONNECT VHTS et EUTELSAT 10B, ainsi que la finalisation du segment spatial de la constellation de OneWeb.
- Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du premier semestre s'élevant à 571,1 millions d'euros, en hausse de 1,2 % sur une base comparable.
- Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles du deuxième trimestre en progression de +3,9% sur une base comparable et de 5,4% par rapport au trimestre précédent.
- Retour à la croissance des activités historiques d'Eutelsat à compter de l'exercice 2024 grâce notamment à la disponibilité d'EUTELSAT 10B et de la capacité incrémentale d'EUTELSAT KONNECT VHTS.
- Les activités LEO de OneWeb affichent un retard par rapport au calendrier initial sous l'effet des retards enregistrés dans le déploiement des infrastructures au sol, mais elles devraient s'accélérer dans les prochains mois avec la multiplication des passerelles, l'objectif étant d'atteindre 90% de couverture d'ici mi-2024.
- L'élaboration de la nouvelle génération de la constellation OneWeb est axée sur l'extension progressive des actifs en orbite actuels, ce qui permettra de réduire les dépenses d'investissement prévues pour la période 2025-30.

1.2. Chiffres clés

Informations financières clés	6M à déc. 2022	6M à déc. 2023 ¹	Variation	Variation Pro Forma ²
P&L				
Chiffre d'affaires - M€	573,8	572,6	-0,2%	1,0%
Chiffre d'affaires des Activités opérationnelles - M€	581,9	571,1	-1,9%	1,2%
EBITDA ajusté - M€	419,0	365,6	-12,7%	-
Marge EBITDA ajusté - %	73,0%	63,8%	-9,2pt	-
Résultat opérationnel - M€	151,2	-134,4	n.a.	-
Résultat net attribuable au Groupe - M€	51,9	-191,3	n.a.	-
Structure financière				
Dette nette - M€	2 996,0	2 619,1	-376,9 M€	-
Dette nette / EBITDA ajusté - X	3,55	4,13	+0,58 pt	-
Carnet de commandes - Mds€	3,7	3,9	6,1%	

¹ Comprenant la participation de OneWeb à compter du 1er octobre 2023.

² Variation à taux de change et périmètre constants (non audité). La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du S1 2023-24 est converti au taux en vigueur au S1 2022-23 ; ii) la contribution des activités de vente aux particuliers de services haut débit (BigBlu) au chiffre d'affaires du 1er juillet 2022 au 30 décembre 2022 est exclue du chiffre d'affaires du S1 2022-23 ; iii) le chiffre d'affaires du S1 2022-23 et celui du S1 2023-24 sont retraités pour inclure la participation de OneWeb comme si la transaction avait été finalisée au 1er juillet 2022 ; iv) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

1.3. Chiffre d'affaires³

En millions d'euros	6M à déc. 2022	6M à déc. 2023 ¹	Variation	
			Réelle	Comparable ²
Vidéo	365,9	331,1	-9,5%	-8,0%
Services aux gouvernements	66,9	74,2	11,0%	10,5%
Connectivité Mobile	55,9	71,2	27,2%	35,6%
Connectivité Fixe	93,2	94,6	+1,5%	9,2%
Total Activités Opérationnelles	581,9	571,1	-1,9%	1,2%
Autres Revenus	-8,1	1,6	n.a.	n.a.
Total	573,8	572,6	-0,2%	1,0%
Taux de change EUR/USD	1,01	1,08		

Le chiffre d'affaires total du **premier semestre** de l'exercice 2023-24 ressort à 572,6 millions d'euros, en repli de 0,2 % sur une base publiée et en hausse de 1,0 % sur une base comparable.

Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles (hors « Autres Revenus ») s'établit à 571,1 millions d'euros, en hausse de 1,2 % sur une base comparable, excluant un effet de change négatif de 18 millions d'euros.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** ressort à 298,7 millions d'euros, en hausse de 3,7 % sur une base comparable. Le chiffre d'affaires des quatre Activités opérationnelles s'établit à 298,6 millions d'euros, en hausse de 3,9 % sur douze mois sur une base comparable, et en hausse de 5,4 % par rapport au trimestre précédent.

En millions d'euros	T2 2022-23	T2 2023-24 ¹	Variation	
			Réelle	Comparable ²
Vidéo	182,4	167,6	-8,1%	-6,4%
Services aux gouvernements	32,2	40,7	26,6%	17,4%
Connectivité Mobile	30,0	36,0	20,1%	28,2%
Connectivité Fixe	46,8	54,3	16,1%	17,6%
Total Activités Opérationnelles	291,4	298,6	2,5%	3,9%
Autres Revenus	-5,0	0,1	n.a.	n.a.
Total	286,4	298,7	4,3%	3,7%
Taux de change EUR/USD	1,00	1,07		

Sauf indication contraire, toutes les variations mentionnées ci-après sont sur une base comparable (à périmètre et taux de change constants, non audité). La variation est calculée comme suit : i) le chiffre d'affaires en dollars U.S. du S1 2023-24 est converti au taux en vigueur au S1 2022-23 ; ii) la contribution des activités de vente aux particuliers de services haut débit (BigBlu) au chiffre d'affaires du 1er juillet 2022 au 31 décembre 2022 est exclue du chiffre d'affaires du S1 2022-23 ; iii) le chiffre d'affaires du S1 2022-23 et celui du S1 2023-24 sont retraités pour inclure la participation de OneWeb comme si la transaction avait été finalisée au 1er juillet 2022 ; iv) l'effet des opérations de couverture de change est exclu.

Vidéo (58 % du chiffre d'affaires)

Pour le **premier semestre de l'exercice 2023-24**, le chiffre d'affaires de la Vidéo ressort à 331,1 millions d'euros, en repli de 8,0 % sur un an. Cette évolution traduit l'impact du non-renouvellement anticipé d'un contrat de capacité signé avec Digitürk à partir de mi-novembre 2022, ainsi qu'un recul des revenus générés en Europe en raison d'une baisse des volumes auprès de certains distributeurs. Le chiffre

³ Les contributions de chaque application sont calculées hors « Autres Revenus ».

d'affaires a également été affecté par l'impact des sanctions prises à l'encontre de certaines chaînes russes et iraniennes.

Au **deuxième trimestre**, le chiffre d'affaires s'élève à 167,6 millions d'euros, en baisse de 6,4 % sur un an et en hausse de 1,9 % sur un trimestre. Cette progression s'explique en partie par la signature d'un contrat ponctuel d'environ 3 millions d'euros en Amérique latine, lié à une assistance technique à un client.

Le chiffre d'affaires de la Vidéo Professionnelle, qui représente moins de 10% du chiffre d'affaires de l'activité Vidéo, est lui aussi en déclin, en raison de la persistance de facteurs structurels défavorables.

A l'avenir, les chiffres du second semestre ne refléteront plus l'impact des sanctions prises à l'encontre des chaînes russes et iraniennes, ni le non-renouvellement du contrat Digitürk, ce qui devrait entraîner une évolution du chiffre d'affaires conforme à la tendance générale observée sur le marché, à savoir une baisse se situant dans le milieu de la fourchette à un chiffre.

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

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires des Services aux gouvernements ressort à 74,2 millions d'euros, en progression de 10,5 % sur un an. Il reflète la légère amélioration du taux de renouvellement des contrats passés avec le Département américain de la Défense (DoD) à l'automne (supérieur à 80 %), ainsi que la contribution du contrat EGNOS GEO-4 portant sur le satellite HOTBIRD 13G. Le chiffre d'affaires de cette application inclut également la contribution de OneWeb.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** s'élève à 40,7 millions d'euros, en hausse de 17,4 % sur un an et de 4,2 % par rapport au trimestre précédent.

Le chiffre d'affaires du second semestre bénéficiera de la contribution sur l'ensemble de la période des solutions de connectivité LEO de OneWeb, ainsi que de la contribution du contrat EGNOS GEO-4 sur EUTELSAT HOTBIRD 13G tel que mentionné ci-dessus (devant générer un chiffre d'affaires de 100 millions d'euros sur 15 ans).

Connectivité Mobile (12 % du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de la Connectivité mobile ressort à 71,2 millions d'euros, en rebond de 35,6 % sur un an. Cette progression résulte de la mise en service du satellite haut débit EUTELSAT 10B, pour lequel d'importants engagements fermes ont été souscrits, ainsi que de la commercialisation du dernier faisceau du satellite EUTELSAT QUANTUM auprès d'un client du segment de la mobilité maritime.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** s'élève à 36,0 millions d'euros, en hausse de 28,2 % sur un an et en hausse de 0,2 % par rapport au trimestre précédent. Cette évolution s'explique par un effet de comparaison plus défavorable du fait de la mise en service, évoquée plus haut, d'une capacité incrémentale au cours du premier trimestre.

Pour l'exercice en cours, la Connectivité Mobile devrait enregistrer une croissance à deux chiffres, tirée par une forte demande pour les solutions de connectivité tant GEO que LEO.

Connectivité Fixe (17 % du chiffre d'affaires)

Au **premier semestre**, le chiffre d'affaires de la Connectivité Fixe ressort à 94,6 millions d'euros, en hausse de 9,2% sur un an, grâce notamment à l'entrée en service d'EUTELSAT KONNECT VHTS, ainsi qu'à la contribution des services de connectivité LEO.

Le chiffre d'affaires du **deuxième trimestre** s'établit à 54,3 millions d'euros, en hausse de 17,6 % sur un an et de 23,7 % sur une base séquentielle, sous l'effet principalement des contrats qui ont démarré à la mi-octobre suite à l'entrée en service d'EUTELSAT KONNECT VHTS.

Cette dynamique positive devrait se traduire par une croissance à deux chiffres sur l'ensemble de l'année, grâce à la mise en service d'EUTELSAT KONNECT VHTS et à la contribution des offres de connectivité LEO.

Autres Revenus

Au **premier semestre**, les Autres Revenus s'élèvent à 1,6 millions d'euros contre -8,1 millions d'euros un an plus tôt. Ils incluent un impact négatif de 2 millions d'euros lié aux opérations de couverture de change euros/dollar contre un effet négatif de 12 millions d'euros l'année précédente

1.4. Carnet de commandes

Au 31 décembre 2023, le carnet de commandes s'établit à 3,9 milliards d'euros contre 3,7 milliards d'euros au 31 décembre 2022. Cette progression reflète la contribution du carnet de commandes croissant de OneWeb, totalisant désormais 700 millions⁴ d'euros, en hausse de 23% au cours du trimestre écoulé, partiellement compensée par l'érosion naturelle du carnet de commandes, en particulier dans la Vidéo, en l'absence de renouvellements de contrats significatifs.

Le carnet de commandes équivaut à 3,5 fois le chiffre d'affaires de l'exercice 2022-23, la Vidéo représentant 46 % du total. Cette évolution reflète la forte dynamique du pivot des télécoms.

	31 décembre 2022	30 juin 2023	31 décembre 2023
Valeur des contrats (en milliards d'euros)	3,7	3,4	3,9
<i>En années du chiffre d'affaires de l'exercice précédent</i>	3,2	3,0	3,5
Poids du Broadcast	59%	59%	46%

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.

⁴ Convertis en Euros et excluant les accords intra-groupes.

2 RENTABILITE

2.1. Rentabilité

L'**EBITDA ajusté** s'élève à 365,6 millions d'euros au 31 décembre 2023 contre 419,0 millions d'euros un an plus tôt, en repli de 12,7 %. La **marge d'EBITDA ajusté** s'établit à 64,1 % à taux de change constant (63,8 % en publié) comparé à 73,0 % un an plus tôt. La marge d'EBITDA ajusté reflète le rééquilibrage progressif de nos activités vers les applications de la connectivité.

Les **charges opérationnelles** sont en hausse de 52,2 millions d'euros par rapport à l'exercice précédent, sous l'effet de la consolidation de OneWeb. Cette hausse est en partie compensée par un effet favorable sur le périmètre lié à la cession des activités de vente aux particuliers de services haut débit (BigBlu), ainsi que par une diminution des créances douteuses, en particulier dans l'activité Vidéo.

Le **résultat net attribuable au Groupe** s'élève à -191,3 millions d'euros, contre +51,9 millions d'euros un an plus tôt. Cette évolution s'explique par :

- **D'autres charges d'exploitation** de -183,9 millions d'euros, contre -34,0 millions d'euros un an plus tôt, principalement en raison de l'ajustement à la juste valeur des actions détenues par Eutelsat avant la fusion.
- Des **dotations aux amortissements** en hausse, à -316,1 millions d'euros contre -233,8 millions d'euros un an plus tôt, reflétant la variation du périmètre de OneWeb ainsi que des dotations aux amortissements des actifs en orbite et au sol plus élevées (quatre satellites, HOTBIRD 13F, HOTBIRD 13G, EUTELSAT 10B et EUTELSAT KONNECT VHTS ont été mis en service entre avril et octobre 2023).
- Un **résultat financier net** de -60,7 millions d'euros contre -56,0 millions d'euros l'année précédente, reflétant la hausse des taux d'intérêt, partiellement compensée par l'évolution favorable des gains et pertes de change.
- Un gain **d'impôt sur les sociétés** de 28,5 millions d'euros, contre une charge de 0,8 million d'euros un an plus tôt, principalement en raison de l'impôt différé positif comptabilisé à la suite de la dépréciation des actifs de l'arc Satmex.
- Des pertes en quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence à hauteur de -23,0 millions d'euros, reflétant la contribution de la participation dans OneWeb pour le premier trimestre, qui s'appliquait l'année dernière à partir du mois de juillet 2022.

2.2. Investissements « Cash »

Les **investissements « cash »** ressortent à 224 millions d'euros contre 194 millions d'euros il y a un an. Cette hausse reflète l'effet périmètre lié à la consolidation de OneWeb, et n'est pas représentatif de la baisse du niveau des investissements « cash », pour Eutelsat ainsi que OneWeb, en raison du phasage des programmes satellitaires et des lancements au cours du premier semestre de l'exercice précédent.

2.3. Structure financière

Au 31 décembre 2023, l'**endettement financier net** s'élève à 2 619,1 millions d'euros, en baisse de 146,6 millions d'euros par rapport à fin juin 2023. Cette évolution reflète : i) l'encaissement du produit de libération de la phase II de la bande C pour un montant après impôts de 330,4 millions d'euros, et ii) une augmentation des dettes structurées, combinée à iii) une diminution du flux de trésorerie provenant des activités d'exploitation en raison de la consolidation avec OneWeb

Le **ratio d'endettement net par rapport à l'EBITDA** s'établit ainsi à 4,13x contre 3,55x à fin décembre 2022 et 3,35x à fin juin 2023.

Le coût moyen de la dette tirée par le Groupe après effet des instruments de couverture s'établit à 3,16 % (2,7 % au premier semestre 2022-23). La maturité moyenne pondérée de l'endettement du Groupe s'élève à 3,0 années contre 4,1 années à fin décembre 2022.

La liquidité du Groupe incluant les lignes de crédits disponibles non utilisées ainsi que la trésorerie s'élève à environ 1,8 milliard d'euros.

3 FACTEURS DE RISQUES

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

Les principaux risques auxquels le Groupe pourrait être confronté au cours du second semestre sont de même nature que ceux exposés dans le chapitre 4 – Facteurs de risques – du Document d'Enregistrement Universel de la Société déposé auprès de l'Autorité des marchés financiers le 12 septembre 2023 et portant le numéro D.2-0691.

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

Évolution au sein du **Comité exécutif** d'Eutelsat Group:

David Bertolotti, Directeur juridique et Secrétaire général, quittera Eutelsat Group fin février 2024 pour rejoindre le ministère de l'Europe et des Affaires étrangères de la France. Après son départ, les équipes placées actuellement sous sa responsabilité rejoindront de nouveaux départements : la Direction des Affaires institutionnelles et internationales sera rattachée à la Direction de la Stratégie et des Ressources (Jean-Hubert Lenotte), les fonctions CISO, Sécurité, Juridique et Conformité seront regroupées avec les fonctions RH, Transformation et Communication interne au sein d'un nouveau Secrétariat général (Anne Carron).

Joanna Darlington est nommée Directrice de la communication et des relations investisseurs le 2 janvier 2024, succédant à Vanessa Mahoney. L'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat Communications s'est tenue le 23 novembre 2023 à Paris. L'ensemble des résolutions présentées ont été approuvées. Elles portaient notamment sur :

- L'approbation des comptes
- La rémunération des mandataires sociaux et la politique de rémunérations
- L'autorisation accordée au Conseil d'administration de procéder à l'achat d'actions de la Société

Responsabilité sociale de l'entreprise

Le 12 septembre 2023, Eutelsat a publié la Déclaration de Performance Extra-Financière du Groupe au titre de l'exercice 2022, laquelle est intégrée dans le Document de Référence Universel. Cette déclaration fait ressortir les enjeux environnementaux, sociaux et de gouvernance, en apportant des précisions sur la politique RSE du Groupe et sur son empreinte carbone, ainsi qu'un rapport sur les indicateurs ESG (Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance).

Le 19 octobre 2023, le Groupe a annoncé sa feuille de route en matière d'environnement assortie d'objectifs ambitieux visant à réduire son impact carbone et à lutter contre le changement climatique, conformément aux exigences de l'Accord de Paris. D'ici 2030, Eutelsat s'engage à réduire de 50% ses émissions de gaz à effet de serre liées à la consommation d'énergie (Scopes 1+2) par rapport à l'année de référence 2021. Le Groupe entend présenter ces objectifs cette année aux responsables de la Science Based Targets initiative (SBTi) afin de faire évaluer et valider ces objectifs par un organisme indépendant.

Faisant suite à l'intégration de OneWeb dans ses activités, Eutelsat Group élargira le périmètre de calcul de ses émissions du Scope 3 pour y inclure la constellation de satellites en orbite basse (LEO) et les infrastructures au sol terrestres associées.

4.2. Point sur l'intégration de OneWeb

Le rapprochement entre Eutelsat et OneWeb est effectif depuis fin septembre 2023. Depuis lors, nous nous sommes concentrés sur l'intégration de nos deux sociétés, ainsi que sur le développement opérationnel et commercial de OneWeb :

Le segment spatial de la constellation est entièrement opérationnel et offre des performances éprouvées.

Le carnet de commandes de OneWeb continue de s'étoffer, atteignant désormais 700⁴ millions d'euros, en hausse de 23% au cours du trimestre écoulé, tandis que nous constatons une forte dynamique commerciale avec plusieurs contrats conclus avec des clients majeurs. Nous progressons dans le déploiement des infrastructures au sol, après les retards récemment annoncés, et nous sommes en bonne voie pour atteindre une couverture réseau de 90 % d'ici à la mi-2024.

L'avancement de l'intégration nous permet de confirmer les synergies attendues suite au rapprochement. En particulier, les synergies de coûts⁵ sont en bonne voie et nous avons la possibilité de dépasser notre plan initial.

Les synergies en matière de dépenses d'investissement sont également confirmées. Dans le cadre de l'évaluation des besoins de la nouvelle génération de la constellation OneWeb (Next Gen), Eutelsat Group poursuit comme prévu ses efforts de mise en œuvre de solutions privilégiant la continuité de service et la montée en puissance graduelle des services OneWeb. Cette démarche s'appuie sur l'expérience

⁵ Synergies de coûts avant impôts de plus de 80 millions d'euros d'ici la cinquième année de la fusion.

commerciale et opérationnelle obtenue auprès des marchés, à présent que la constellation est entrée en service.

La constellation Next Gen offrira de la capacité supplémentaire et des performances améliorées par rapport à la première génération (Gen 1), et il sera ainsi possible de faire évoluer à la fois les services et les performances de la constellation de manière progressive.

Le coût de cette approche est inférieur aux estimations précédentes pour la mise en place de OneWeb Next Generation.

En conséquence, nous ajustons nos prévisions d'investissement « cash » à moyen terme : les investissements « cash » pour l'exercice 2024 devraient se maintenir dans une fourchette comprise entre 600 et 650 millions d'euros. Pour la période comprise entre les exercices 2025 et 2030, les investissements « cash »⁶ après prise en compte des synergies devraient désormais se situer dans une fourchette annuelle moyenne comprise entre 600 et 700 millions d'euros (contre 725 à 875 millions d'euros par an précédemment).

⁶ Sur la base du plan de déploiement nominal pour la flotte GEO et la constellation LEO, à l'exclusion des projets non engagés.

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	-

Depuis le 1er juillet 2023, les changements suivants sont intervenus dans la flotte géostationnaire :

- EUTELSAT 10B est entrée en service en juillet 2023.
- EUTELSAT 33F, anciennement HOTBIRD 13Bc est entré en service à 33°E en septembre 2023 en remplacement d'EUTELSAT 33E, qui est relocalisé sur l'arc américain.
- KONNECT VHTS est entré en service opérationnel en octobre 2023.
- HOTBIRD 13F est entré en service à 13°E en septembre 2023.
- EUTELSAT 12WE a été désorbité en juillet 2023.
- EUTELSAT 10A a été désorbité en novembre 2023.
- EUTELSAT 113 West A a cessé d'opérer en janvier 2024.

À la suite de ces opérations, la flotte géostationnaire compte 35 satellites

6 COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2023

Eutelsat Communications S.A.

Société anonyme au capital de 475 178 378 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 2023

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Produits des activités ordinaires	5.1	573,8	572,6
Coûts des opérations	5.2	(51,1)	(89,2)
Frais commerciaux et administratifs	5.2	(103,7)	(117,8)
Dotations aux amortissements	6.1	(233,8)	(316,1)
Autres produits et charges opérationnels	5.4	(34,0)	(183,9)
Résultat opérationnel		151,2	(134,4)
Coût de la dette nette	5.5	(33,8)	(55,1)
Autres éléments financiers	5.5	(22,2)	(5,6)
Résultat financier	5.5	(56,0)	(60,7)
Résultat net avant impôt		95,2	(195)
Impôts sur les sociétés	5.6	(0,8)	28,5
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6.2	(39,1)	(23)
Résultat net		55,3	(189,5)
Part attribuable au Groupe		51,9	(191,3)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		3,4	1,8
Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications S.A.	5.7	0,215	(0,529)

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Résultat net		55,3	(189,5)
<i>Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global</i>			
Écart de conversion	6.7.4	(15,7)	0,7
Effet d'impôt	6.7.4	(0,7)	(1,0)
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	6.7.3	28,9	0,3
Effet d'impôt	6.7.3	(7,3)	(0,1)
<i>Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global</i>			
Variations des engagements de retraite		(11,4)	(10,2)
Effet d'impôt		3,0	2,6
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global	6.7.5	(3,3)	(7,6)
Total état du résultat global		52,0	(197,1)
Part attribuable au Groupe		48,8	(198,4)
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾		3,2	1,2

⁽¹⁾ Les variations de juste valeur des instruments de couverture ne concernent que les couvertures de flux de trésorerie, les couvertures d'investissement net à l'étranger ainsi que l'effet du débouclage des forwards documentés et l'amortissement des soultes.

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

- 1,8 million d'euros de résultat net au 31 décembre 2023 et 3,4 millions d'euros au 31 décembre 2022.

- 0,1 million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2023 et 0,1 million d'euros au 31 décembre 2022

- (0,7) million d'euros d'autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2023 et (0,3) million d'euros au 31 décembre 2022

ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2023	31 décembre 2023
Actif			
Écarts d'acquisition	6.1.1	1 280,1	1 276,4
Immobilisations incorporelles	6.1.1	302,2	488,7
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	3 587,0	4 998,6
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	345,1	404,5
Titres des sociétés mises en équivalence	6.2	501,2	11,9
Actifs financiers non courants	6.4.4	163,9	98,9
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	6.3	31,8	32,1
Actifs d'impôts différés		15,3	25,6
Total des actifs non courants		6 226,5	7 336,7
Stocks		13,0	99,3
Créances clients et comptes rattachés	6.3	207,5	235,6
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.3	13,3	14,4
Autres actifs courants		39,0	125,6
Actif d'impôt		40,6	11,7
Actifs financiers courants	6.4.4	388,8	15,7
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	482,2	897,3
Investissements destinés à être cédés	6.5	-	69,4
Total des actifs courants		1 184,3	1 469,2
Total de l'actif		7 410,8	8 805,9

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2023	31 décembre 2023
Passif			
Capital social	6.7.1	248,9	475,2
Primes liées au capital	6.7.1	831,3	3 111,8
Réserves et résultat consolidés		1 895,1	466,5
Intérêts minoritaires		96,8	84,6
Total capitaux propres		3 072,1	4 138,1
Dettes financières non courantes ⁽¹⁾	6.4.2	2 841,8	2 954,2
Dettes locatives non courantes ⁽¹⁾	6.4.4	272,5	366,2
Autres passifs financiers non courants	6.4.4	54,7	54,6
Dettes sur immobilisations non courantes	6.4.4	1,2	0,3
Passifs de contrats clients non courants	6.3	269,0	286,3
Provisions non courantes	6.8	29,2	39,9
Passifs d'impôts différés		157,9	156,2
Total des passifs non courants		3 626,2	3 857,7
Dettes financières courantes ⁽¹⁾	6.4.2	97,6	142,7
Dettes locatives courantes ⁽¹⁾	6.4.4	47,0	57,4
Autres dettes et passifs financiers courants	6.4.4	113,0	92,2
Fournisseurs et comptes rattachés		93,5	131,2
Dettes sur immobilisations courantes	6.4.4	188,5	51,9
Impôt à payer		99,5	58,0
Passifs de contrats clients courants	6.3	68,5	269,8
Provisions courantes	6.8	5,1	6,8
Total des passifs courants		712,5	810,1
Total du passif et des capitaux propres		7 410,8	8 805,9

(1) Le calcul de la dette nette utilisé pour le covenant, inclut ces dettes. Cf note 6.4.3.

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Flux d'exploitation			
Résultat net		55,3	(189,5)
Résultat des sociétés mises en équivalence		39,1	23,0
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation ⁽¹⁾		57,8	111,7
Dotations aux amortissements et aux provisions		246,8	413,3
Impôts différés		(15,8)	(30,2)
Variations des clients et comptes rattachés		6,3	(9,1)
Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs		8,1	(36,3)
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		5,1	(15,1)
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs		(37,0)	3,5
Impôts payés		(12,4)	15,3
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		353,3	286,5
Flux d'investissements			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles		(166,5)	(139,7)
Produits liés à la libération de la bande C			330,4
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements ⁽²⁾		(29,2)	143,1
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(195,7)	333,8
Flux de financement			
Distributions		(80,6)	0,0
Remboursement des emprunts ⁽³⁾		(300,0)	(164,0)
Remboursement des dettes locatives		(27,8)	(19,0)
Frais d'émission d'emprunt		-	(2,4)
Intérêts et autres frais financiers payés		(77,4)	(85,6)
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽⁴⁾		(15,5)	(26,0)
Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés		(31,0)	-
Augmentation de la dette et autres		-	90,0
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		(532,2)	(207,1)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		1,7	1,7
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie		(373,0)	415,0
Trésorerie à l'ouverture de la période		680,5	482,2
Trésorerie à la clôture de la période		307,4	897,2
dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période	6.4.1	307,4	897,2
dont Découverts compris dans les dettes à la clôture de la période		-	-

⁽¹⁾ Au 31 décembre 2023, les charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation comprennent principalement les impacts de l'allocation du prix d'acquisition de la remise à la juste valeur des titres précédemment détenus de OneWeb pour (77,6) millions d'euros. Il n'y a pas d'effet de trésorerie.

⁽²⁾ Au 31 décembre 2023, les acquisitions de titres de participation et autres mouvements comprennent la trésorerie acquise de OneWeb au 28 septembre 2023 de 138,2 millions d'euros.

⁽³⁾ Au 31 décembre 2023, le remboursement des emprunts inclut le remboursement des lignes de crédit Eutelsat SA et OneWeb Holding Ltd en juillet et novembre 2023 pour des montants respectifs de 65,1 millions d'euros et 93,0 millions d'euros.

⁽⁴⁾ Au 31 décembre 2023, 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 et de Euro Broadband Services respectivement pour 6 millions d'euros et 20 millions d'euros.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES CONSOLIDES

(en millions d'euros sauf données par actions)	Capital social			Réserves et résultat	Capitaux propres part du Groupe	Participations ne donnant pas le contrôle	Total
	Nombre	Montant	Primes				
Au 30 juin 2022	230 544 995	230,5	718,0	1 828,8	2 777,3	83,5	2 860,9
Résultat net de la période	-	-	-	51,9	51,9	3,4	55,3
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	(3,1)	(3,1)	(0,2)	(3,3)
Total du résultat global	-	-	-	48,8	48,8	3,2	52,0
Actions propres	-	-	-	(0,7)	(0,7)	-	(0,7)
Distributions de dividendes	-	-	-	(80,6)	(80,6)	-	(80,6)
Augmentation de capital ⁽²⁾	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)
Au 31 décembre 2022	248 926 325	248,9	831,3	1 664,8	2 745,0	86,7	2 831,7
Au 30 juin 2023	248 926 325	248,9	831,3	1 895,2	2 975,4	96,7	3 072,1
Résultat net de la période	-	-	-	(191,3)	(191,3)	1,8	(189,5)
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	(7,1)	(7,1)	(0,6)	(7,6)
Total du résultat global	-	-	-	(198,4)	(198,4)	1,2	(197,1)
Augmentation de capital ⁽²⁾	226 252 053	226,3	-	-	226,3	-	226,3
Prime d'émission ⁽³⁾	-	-	2 280,6	-	2 280,6	-	2 280,6
Entrée de périmètre OneWeb	-	-	-	(1 223,4)	(1 223,4)	(17,7)	(1 241,1)
Actions propres	-	-	-	(0,8)	(0,8)	-	(0,8)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	1,3	1,3	-	1,3
Autres	-	-	-	(7,3)	(7,3)	4,3	(3,0)
Au 31 décembre 2023	475 178 378	475,2	3 111,9	466,6	4 053,6	84,5	4 138,1

(1) Les variations des autres éléments de gains et pertes du résultat global comprennent les gains et pertes actuariels constatés sur les avantages postérieurs à l'emploi ainsi que la variation de la réserve de réévaluation sur les instruments financiers (voir note 6.6.3) et de la réserve de conversion (voir note. 6.6.4), nets des effets d'impôts associés.

(2) L'augmentation de capital est liée à l'émission des actions Eutelsat en rémunération de l'apport en capitaux propres de OneWeb.

(3) Prime d'émission liée à l'augmentation de capital en rémunération de l'apport en capitaux propres de OneWeb.

NOTES ANNEXES AUX ETATS FINANCIERS CONSOLIDES

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE	9
1.1 Activité.....	9
1.2 Arrête des comptes	9
NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE	9
2.1 Acquisition OneWeb.....	9
2.2 Mise en service des satellites Eutelsat Konnect VHTS et Eutelsat 10B et Arret du E10A.....	9
2.3 Impacts du conflit russo-ukrainien et mesures restrictives liees a la situation au moyen orient ...	9
2.4 Processus de libération de la Bande C	10
NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION	10
3.1 Bases de préparation des comptes	10
3.2 Règles de présentation.....	10
3.3 Jugements comptables et estimations significatives	10
3.4 Principales évolutions du périmètre de consolidation	11
NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE	12
NOTE 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT	13
5.1 Chiffre d’affaires.....	13
5.2 Charges opérationnelles.....	14
5.3 Rémunération en actions et assimilés	14
5.4 Autres produits et charges opérationnels.....	15
5.5 Résultat financier	15
5.6 Impôt sur les sociétés.....	15
5.7 Résultat par action	16
NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN	17
6.1 Actifs immobilisés.....	17
6.2 Titres mis en équivalence.....	21
6.3 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et couts d’obtention et d’exécution des contrats.	21
6.4 Actifs et passifs financiers	22
6.5 Investissements destinés à être cédés.....	26
6.6 Juste valeur des instruments financiers.....	26
6.7 Capitaux propres	26
6.8 Provisions	27
NOTE 7. PARTIES LIEES	27
NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	28

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE

1.1 ACTIVITE

Eutelsat Communications S.A. est l'un des principaux opérateurs mondiaux de télécommunications par satellite, spécialisé dans la fourniture de services de connectivité et de diffusion à travers le monde. Issu de l'acquisition, effective depuis le 28 septembre 2023, par Eutelsat de OneWeb en 2023, le Groupe est le premier opérateur de satellites GEO-LEO pleinement intégré, doté d'une flotte de 36 satellites géostationnaires et d'une constellation en orbite basse (LEO) composée de plus de 600 satellites. Le Groupe répond aux besoins de ses clients présents dans quatre segments de marché clés que sont la Vidéo, où il distribue plus de 6 500 chaînes de télévision, et les marchés à forte croissance de la Connectivité mobile, de la Connectivité fixe et des Services aux gouvernements.

Le Groupe s'engage à fournir des services de connectivité sécurisés, résilients et respectueux de l'environnement en vue de contribuer à la réduction de la fracture numérique. La Société est cotée à la Bourse de Paris (Euronext Paris) et à la Bourse de Londres (London Stock Exchange) sous le symbole ETL.

1.2 ARRETE DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2023 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 15 février 2024.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 ACQUISITION ONEWEB

Eutelsat Communications S.A. a annoncé le 28 septembre 2023 que son rapprochement avec OneWeb, réseau mondial de télécommunications par satellite en orbite basse (LEO), était désormais effectif, suite à l'approbation de l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat le même jour. Le siège social de la Société du Groupe reste situé à Issy-Les-Moulineaux, en France. Eutelsat Communications S.A. emploie plus de 1 700 personnes de 50 nationalités différentes.

Les actionnaires de OneWeb ont reçu environ 226 millions d'actions Eutelsat nouvellement émises. La transaction est structurée comme un échange des actions OneWeb par leurs détenteurs (autres qu'Eutelsat) avec des actions Eutelsat nouvellement émises (voir note 3.4).

2.2 MISE EN SERVICE DES SATELLITES EUTELSAT KONNECT VHTS ET EUTELSAT 10B ET ARRET DU E10A

Les satellites KONNECT VHTS et EUTELSAT 10B ont été lancés avec succès le dernier trimestre 2022, les mises en service ont été effectuées le 1^{er} septembre 2023 pour KONNECT VHTS et le 19 juillet 2023 pour E10B.

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

Le second satellite 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. Le satellite E10A a été arrêté et désorbité le 29 novembre 2023 après 14 ans de service. Le E10B le remplace.

Les deux satellites jumeaux HOTBIRD 13F et HOTBIRD 13G lancés en 2023 sont entrés en service en septembre 2023. Situés au pôle audiovisuel phare d'Eutelsat à 13° Est, les deux satellites viennent consolider et accroître la qualité de diffusion des plus de 900 chaînes de télévision desservant plus de 160 millions de foyers à travers l'Europe, l'Afrique du Nord et le Moyen-Orient (EMEA).

2.3 IMPACTS DU CONFLIT RUSSO-UKRAINIEN ET MESURES RESTRICTIVES LIEES A LA SITUATION AU MOYEN ORIENT

Dans le contexte de la crise russo-ukrainienne, le Groupe Eutelsat a réalisé 6,7 % de son chiffre d'affaires en Russie pour l'exercice clos le 30 juin 2022 et 6,8% pour l'exercice clos le 30 juin 2023. À la suite d'une décision de l'ARCOM en décembre 2022, Eutelsat a suspendu la diffusion de quatre programmes russes (Rossiya One, Pervyi Kanal, RenTV et NTV) qu'elle distribuait grâce à la capacité louée auprès de trois satellites exploités par RSCC (Eutelsat 36C, Express AT1 et Express AT2).

De plus, en conformité avec les sanctions internationales contre l'Iran, le Groupe Eutelsat a également cessé toutes les émissions liées à l'entreprise de diffusion nationale de la République Islamique d'Iran le 12 décembre 2022.

Pour l'exercice 2022-2023, l'application de ces mesures a eu un impact négatif cumulé d'environ 8 millions d'euros sur le chiffre d'affaires du Groupe Eutelsat. L'impact négatif estimé sur le cashflow libre discrétionnaire du Groupe Eutelsat pour l'exercice 2022-2023 s'est élevé à environ 8 millions d'euros. Le Groupe Eutelsat a également restructuré et réduit ses contrats de capacité relatifs à la location de capacité sur les satellites appartenant à RSCC.

Également, à la suite d'une décision de l'ARCOM en décembre 2023, Eutelsat a suspendu la diffusion de la chaîne de télévision Al Aqsa, aussi reprise sous le nom d'Al Aqsa Live et Yarmouk 2, qui était distribuée via le bouquet télévisé d'un client du Groupe. Cette suspension n'a pas d'impact financier sur le 1^{er} semestre de l'exercice 2023-2024.

Pour l'exercice 2023-2024, sur le premier semestre, l'application de nouvelles restrictions n'a donné lieu à aucun impact sur le chiffre d'affaires ou sur le cashflow libre discrétionnaire d'Eutelsat Group.

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 Federal Communication Commission (FCC - le régulateur américain des communications) le 3 mars 2020, le Groupe a mis en place un plan de transition qui comportait 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 U.S. a dans ce cadre été comptabilisé en autres produits opérationnels au titre de l'exercice 2021-22. Les fonds correspondants ont été reçus en décembre 2021.

Le 15 mai 2023, la FCC a publié des lignes directrices ouvrant la fenêtre de certification de la seconde phase de la bande C. Le Groupe a déposé son plan de transition et sa certification le 1^{er} juin 2023. A l'issue de la période de commentaires publics de 30 jours la FCC a validé la certification de la seconde phase du plan de transition le 30 juin 2023. Un produit de 382 millions de dollars U.S. a dans ce cadre été comptabilisé en autres produits opérationnels au titre de l'exercice 2022-23. Les fonds correspondants ont été encaissés en août 2023.

NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2023 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 2023.

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 2023, à l'exception de l'application à compter du 1^{er} juillet 2023 des nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne :

- Amendements à IAS 1 « Présentation des états financiers » : description des méthodes comptables,
- Amendements à IAS 8 « Principes comptables » : définition des estimations comptables,
- Amendements IAS12 - Réforme fiscale internationale - Règles du Pilier Deux de l'OCDE

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. Pour OneWeb, la monnaie fonctionnelle est l'USD. Les règles de conversion des états financiers et des transactions en devises étrangères restent inchangées par rapport au 30 juin 2023. La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,105 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,08 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 2023, 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, de la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt, et dans l'établissement provisoire de l'allocation du prix d'acquisition préliminaire de OneWeb.

3.4 PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

Période close le 31 décembre 2023

Le 26 juillet 2022, Eutelsat Communications S.A. et les actionnaires clés de OneWeb ont signé un protocole d'accord, pour rapprocher les deux sociétés par échange d'actions, Eutelsat Communications S.A. a annoncé le 28 septembre 2023 que son rapprochement avec OneWeb était effectif, suite à l'approbation de l'Assemblée générale ordinaire et extraordinaire des actionnaires d'Eutelsat, tenue le même jour.

Avant la transaction, Eutelsat SA détenait une participation à hauteur de 22,91% dans OneWeb (au travers de sa filiale Eutelsat SA) et sa participation dans OneWeb était comptabilisée par mise en équivalence. Après la transaction, Eutelsat détient 100% des actions de catégorie A de OneWeb (directement et indirectement via sa filiale Eutelsat SA).

Au niveau du capital de OneWeb Holding, par exemption, il reste cependant une action B détenue par le Secrétariat d'Etat pour la Science, l'Innovation et la Technologie. (Secretary of State for Science, Innovation and Technology). Les droits attachés à l'action B ont été analysés comme étant des droits protectifs.

Pour les besoins de la norme IFRS 3 « Regroupements d'entreprises » (« IFRS 3 »), la direction d'Eutelsat Communications S.A. a déterminé qu'Eutelsat est l'acquéreur comptable de OneWeb en se basant sur :

- i) les droits de vote relatifs estimés des actionnaires d'Eutelsat et de OneWeb au sein du Groupe Combiné : après l'opération, les actionnaires historiques d'Eutelsat Communications S.A. sont majoritaires sans qu'aucun actionnaire de OneWeb ne représente plus de 30% des droits de vote qui lui confèreraient un pouvoir significatif dans le Groupe Combiné.
- ii) la composition des organes de gouvernance et de direction du Groupe Combiné convenue entre les parties : le Président du Conseil d'Administration et la Directrice générale d'Eutelsat ont conservé leurs mandats après l'opération et les administrateurs proposés par Eutelsat et ses actionnaires de référence et ceux proposés par OneWeb et ses principaux actionnaires disposent respectivement de huit et sept voix dont une voix prépondérante pour le Président du Conseil d'Administration d'Eutelsat,
- iii) la taille relative du Groupe Eutelsat et du Groupe OneWeb
- iv) la prise de participation progressive initiée par Eutelsat dans OneWeb depuis 2021.
- v) Le fait que les actifs, le revenu et le résultat net d'Eutelsat sont plus importants que ceux de OneWeb sur le dernier exercice des deux groupes.
- vi) Le fait que le siège social est resté basé en France, à Issy-Les-Moulineaux.

En application des principes de la norme IFRS 3 sur un regroupement d'entreprises réalisé par étapes, à la Date de Réalisation, les deux opérations suivantes ont été reflétées comptablement :

Première opération : réévaluation à la juste valeur des titres OneWeb précédemment mis en équivalence, ceci s'est traduit par une perte de 77,6 millions d'euros comptabilisée en Autres produits et charges exceptionnels.

Seconde opération : enregistrement de la prise de contrôle de la totalité des titres OneWeb

Ces deux opérations sont reflétées dans les comptes d'Eutelsat Communications S.A. au 31 décembre 2023.

Ainsi, au 31 décembre 2023, OneWeb est consolidé en intégration globale. L'augmentation de capital réalisée pour rémunérer les apports des actionnaires de OneWeb représente une valeur issue des traités d'apport de 2 506.8 millions d'euros dont 226.3 millions d'euros de capital. Entre le 1^{er} juillet 2023 et le 28 septembre 2023, la participation de OneWeb est comptabilisée par mise en équivalence et la quote-part de résultat du Groupe est une perte nette de 28 millions d'euros.

Le prix d'acquisition s'élève à 1 605 millions d'euros. Ce prix est déterminé sur la base notamment du cours de bourse d'Eutelsat Communications S.A. le jour de la prise de contrôle ainsi que de la juste valeur de la participation déjà détenue dans OneWeb :

- 1227 M€ pour les 77,09% acquis dans le cadre de cette opération [226 252 053 actions nouvelles émises à un prix correspondant au 28 septembre, prix de marché de 5,425€/action]
- 365 M€ pour les 22,91% à la juste valeur [1227 x 22,91/77,09] : cela correspond à la juste valeur des actions OneWeb déjà détenues par Eutelsat Communications S.A.
- 13 M€ correspondant à la juste valeur des stock-options déjà acquis à la date de clôture

Les travaux de l'allocation du prix d'acquisition sont en cours au 31 décembre 2023. A ce stade, l'allocation préliminaire du prix d'acquisition ne conduit pas à comptabiliser de goodwill ou de badwill.

Allocation préliminaire du prix d'acquisition au 31 décembre 2023 :

Bilan OneWeb à 100%	(en millions d'euros)
Actifs non courant	1 970,0
Actifs courants	331,0
Total Actif	2 301,0
Passif non courant	176,0
Passif courant	519,0
Total Passif	695,0
Situation nette (100%)	1 605,0
Prix d'acquisition	1 605,0

Les principaux actifs acquis sont relatifs à une Constellation composée de 620 satellites.

L'allocation définitive du prix d'acquisition sera finalisée dans les 12 mois suivants la prise de contrôle.

Si Eutelsat Communications S.A. avait acquis OneWeb au 1er juillet 2023, le chiffre d'affaires du Groupe aurait été augmenté de 8,1 millions d'euros et le résultat net diminué de (-124,4 millions d'euros).

NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE

Avant la prise de contrôle de OneWeb, le Groupe considérait opérer que dans un seul secteur opérationnel. Il fondait son analyse sur l'appréciation des services rendus et la nature des risques associés, plutôt que sur leur destination. Il s'agissait 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 les sociétés pour leurs besoins propres.

La prise de contrôle de OneWeb le 28 septembre 2023 constitue un virage stratégique pour le Groupe. Son ambition est d'être un leader mondial dans le domaine des télécommunications spatiales offrant aux clients des services de connectivité entièrement intégrés partout dans le monde. La densité de réseau et les débits élevés des satellites GEO d'Eutelsat à faible latence associée à la large couverture de la constellation LEO de OneWeb ouvriront de nouveaux marchés et de nouvelles applications pour les clients.

L'intégration de OneWeb est en cours et se traduira dans les prochains mois par plusieurs changements impactant l'organisation interne du Groupe et in fine les indicateurs de performance suivis par la Directrice générale et le Directeur financier, qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe. Les offres clients intégrées incluront de plus en plus les synergies des deux activités pour les offres technologiques, commerciales et financières.

A ce stade les indicateurs de performance suivis par les principaux décideurs demeurent actuellement les suivants :

- Le chiffre d'affaires ;
- L'EBITDA ajusté 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 ajusté 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 dette nette sur EBITDA ajusté (voir Note 6.4.3 « Dette nette »).

Semestre clos au 31 décembre (€ millions)	2022	2023	Variation
Produits des activités opérationnels	573,8	572,6	-0,2%
Charges opérationnelles	(154,8)	(207,0)	33,7%
EBITDA Ajusté	419,0	365,6	-12,7%
Dépréciations et amortissements	(233,8)	(316,1)	35,2%
Autres produits et charges opérationnels	(34,0)	(183,9)	n.a.
Résultat d'exploitation	151,2	(134,4)	n.a.
Résultat financier	(56,0)	(60,7)	8,4%
Impôts sur les sociétés	(0,8)	28,5	n.a.
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(39,1)	(23,0)	-41,2%
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(3,4)	(1,8)	n.a.
Part attribuable au Groupe	51,9	(191,3)	n.a.

Semestre clos au 31 décembre (€ millions)	2022	2023
Dettes nettes à la clôture	2 996,0	2 619,1

Semestre clos au 31 décembre (€ millions)	2022	2023
Acquisitions de satellites, d'autres biens et équipements et d'actifs incorporels	(166,5)	(139,8)
Remboursements des prêts ECA, dettes locatives et autres lignes de crédit bancaires	(27,8)	(84,1)
Cash-flow discrétionnaire	(194,3)	(223,9)

NOTE 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

5.1.1 Chiffre d'affaires par application

Au 31 décembre 2023, la répartition des revenus par application évolue pour mieux refléter les marchés finaux respectifs auxquels ils s'adressent.

Le nouveau cadre est passé de cinq applications (diffusion, données et vidéo professionnelle, services gouvernementaux et connectivité mobile) à quatre :

1. Vidéo, pour la diffusion et la production professionnelle de contenus visuels.
2. Services aux gouvernements, comprennent les offres adaptées aux besoins des administrations publiques.
3. Connectivité fixe, concerne les données et l'accès internet haut débit stable.
4. Connectivité mobile, pour la connectivité sans fil.

Le chiffre d'affaires par application suivant le nouveau format se présente comme suit :

(en millions d'euros)	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Vidéo	365,9	331,1
Services aux gouvernements	66,9	74,2
Connectivité Fixe	93,2	94,6
Connectivité Mobile	55,9	71,2
Total Activités Opérationnelles	581,9	571,1
Autres Revenus	(8,1)	1,6
Total	573,8	572,6
Taux de change EUR/USD	1,007	1,08

Les autres revenus incluent l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars qui s'élève à (1,5) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2023 contre (12,4) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2022.

Le chiffre d'affaires par application suivant l'ancien format, retenu pour la présentation du revenu au 31 décembre 2022, se présente comme suit :

(en millions d'euros)	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Broadcast	338,5	308,1
Données & Vidéo Professionnelle	83,3	78,8
Services aux gouvernements	66,9	74,2
Haut Débit Fixe	37,2	38,8
Connectivité Mobile	55,9	71,2
Total Activités opérationnelles	581,9	571,1
Autres Revenus	(8,1)	1,6
Total	573,8	572,6
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,007</i>	<i>1,08</i>

5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

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

(en millions d'euros et pourcentage)	31-déc-22		31-déc-23	
	Montant	%	Montant	%
Régions				
France	31,5	5,5	35,4	6,2
Italie	63,9	11,1	61,5	10,7
Royaume-Uni	31,6	5,5	36,1	6,3
Europe (autres)	168,3	29,3	160,4	28,0
Amériques	117,6	20,5	124,9	21,8
Moyen-Orient	102,3	17,8	86,9	15,2
Afrique	55,7	9,7	53,7	9,4
Asie	14,7	2,6	14,8	2,6
Autres	(11,8)	(2,0)	(1,0)	(0,2)
Total	573,8	100,0	572,6	100,0

5.2 CHARGES OPERATIONNELLES

Les coûts des opérations de (89,2) millions d'euros incluent principalement les coûts de personnel et les autres coûts liés au contrôle et à l'exploitation des satellites, ainsi que les primes d'assurance-vie en orbite des satellites. Les coûts attribuables à OneWeb sont de (35,5) millions d'euros.

Les frais commerciaux et administratifs de (117,8) millions d'euros comprennent essentiellement les coûts du personnel administratif et commercial, l'ensemble des dépenses de marketing et de publicité ainsi que les frais généraux rattachés. Les coûts attribuables à OneWeb sont de (22,3) millions d'euros.

Les charges opérationnelles relatives aux dépréciations sur les créances commerciales et les actifs sur contrats clients s'élèvent à 7 millions d'euros au 31 décembre 2023 (contre 12,8 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2022).

5.3 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 juin 2023, le Groupe a octroyé deux nouveaux plans d'actions, l'un réglé en trésorerie et l'autre en actions, le 11 novembre 2023. 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 1 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2023 contre 0,9 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2022.

5.4 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(En millions d'euros)	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Autres produits opérationnels	6,8	9,2
Autres charges opérationnelles	(40,9)	(193,1)
Total	(34,0)	(183,9)

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.

Au 31 décembre 2023, les autres produits opérationnels comprennent 7,2 millions d'euros de reprise de dépréciation sur la valeur des satellites AT1, AT2, 53A et 65WA ainsi que sur la cession de BBO réalisé au 30 juin 2023 et 1,7 millions d'euros complémentaires au titre de la bande C. Les autres charges opérationnelles incluent principalement les coûts relatifs à l'opération de rapprochement et d'intégration avec OneWeb pour 28,5 millions d'euros (voir note 2.1), les dépréciations sur les satellites pour 84,2 millions d'euros et des coûts de restructuration pour 2,8 millions d'euros, ainsi que la remise à la juste-valeur des 22,91% détenue par Eutelsat SA pour 77,6 millions d'euros.

5.5 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	31 décembre 2022	31 décembre 2023
Charges d'intérêts après couverture	(38,8)	(53,4)
<i>Dont intérêts sur dettes locatives</i>	(5,2)	(9,8)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(3,5)	(7,7)
Intérêts capitalisés	8,7	3,3
Coût de la dette brute	(33,6)	(57,8)
Produits financiers	(0,3)	2,7
Coût de la dette nette	(33,9)	(55,1)
Variation des instruments financiers dérivés	-	1,2
Résultat de change	(17,0)	3,8
Autres	(5,2)	(10,5)
Résultat financier	(56,0)	(60,7)

La charge d'intérêts au 31 décembre 2023 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 2022, 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 3,39% au 31 décembre 2023 contre 2,67% au 31 décembre 2022.

Le montant « Autres » comprend principalement 10 millions d'euros de coûts financiers liés à l'actualisation des contrats Egnos, Multichoice, HNS et Neom pour OneWeb au 31 décembre 2023.

5.6 IMPOT SUR LES SOCIETES

La ligne « Impôts sur les sociétés » comprend l'impôt exigible et les impôts différés des sociétés consolidées. Pour le périmètre historique Eutelsat, et 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. En revanche, au vu de la faible matérialité de l'impôt du fait de la non-reconnaissance d'un impôt différé actif sur les pertes fiscales constatées au Royaume-Uni, les impacts du sous-palier OneWeb ont été pris sur la base des montants réels à fin décembre.

Au 31 décembre 2023, le taux d'impôt effectif ressort à 14,6% (contre 0,8% au 31 décembre 2022). Ce taux intègre l'effet de l'exonération de la part des bénéfices de la société Eutelsat S.A. attribuée aux satellites de la société exploités hors de France (article 247 du CGI introduit par la loi de finances 2019), la non reconnaissance des impôts différés actifs relatifs aux pertes de OneWeb, 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 impacts des dépréciations sur les satellites de l'arc Satmex. Le taux d'impôt effectif au 31 décembre 2023 inclut un effet significatif lié à la comptabilisation à la juste valeur de la participation historiquement détenue par le Groupe dans OneWeb avant sa prise de contrôle auquel aucun effet impôt n'est associé.

L'accord Pilier Deux de l'OCDE vise à garantir que les sociétés multinationales paient un taux d'imposition effectif minimum de 15 % selon la juridiction et de nombreux pays ont lancé des procédures législatives nationales pour promulguer ces règles mondiales d'impôt minimum. La France a transposé la directive sur la fiscalité minimale (2022/2523) en droit interne dans sa loi de finances pour 2024 publiée le 30 décembre 2023 dans le cadre de la loi n° 2023-1322, rendant la législation du Pilier Deux applicable à compter du 1er janvier 2024.

La France étant la juridiction d'Eutelsat Communications S.A., la société mère ultime du Groupe Eutelsat, les règles françaises du Pilier Deux sont en vigueur pour l'exercice du Groupe ouvert le 1er juillet 2024. Comme il n'y a pas de législation du Pilier Deux en vigueur à la date de clôture, il n'y a aucun passif d'impôt exigible ni aucun passif d'impôt différé à inscrire dans nos comptes semestriels clôturés au 31 décembre 2023. La Société applique l'exception temporaire obligatoire à la comptabilisation et à la divulgation d'informations sur les actifs et passifs d'impôts différés liés aux impôts sur le résultat, comme prévu, dans la Réforme fiscale internationale – Règles modèles du Pilier Deux – Amendements à IAS 12 publiés en mai 2023.

Le Groupe est en train d'évaluer l'impact de la législation française du Pilier Deux et d'autres législations nationales sur ses opérations à mesure que les règles entreront en vigueur. L'évaluation du Groupe comprend l'analyse de l'articulation des règles fiscales françaises avec la nouvelle législation du Pilier Deux (y compris les nouvelles orientations de l'OCDE à paraître) et la question de savoir si les juridictions dans lesquelles le Groupe ont un taux d'imposition effectif inférieur à 15 %. La Société continue de progresser dans son évaluation des impacts de cette réforme et prévoit de l'achever avant la clôture du 30 juin 2024.

5.7 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 2022	31 décembre 2023
Résultat net	55,3	(189,5)
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(3,4)	(1,8)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	51,9	(191,3)
Nombre moyen d'actions de base	248 618 550	361 629 294
Résultat par action de base et dilué	0,215	(0,529)

Les stock-options auraient un impact dilutif si le Groupe avait réalisé un bénéfice, les options sur actions ne sont pas dilutives sur cette période et le résultat par action de base et dilué est le même montant comme le Groupe a réalisé une perte.

NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN

6.1 ACTIFS IMMOBILISES

6.1.1 Ecart d'acquisition et immobilisations incorporelles

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

(en millions d'euros)	Écarts d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Immobilisations brutes					
Valeur brute au 30 juin 2023	1 280,1	1 132,0	40,8	420,6	2 873,6
Acquisitions	-	-	-	16,5	16,5
Transferts	-	-	-	5,3	5,3
Variations de change	(3,7)	(2,4)	-	(0,8)	(6,9)
Cessions et mises au rebut	-	-	-	(2,0)	(2,0)
Entrée de périmètre à la valeur nette (1)	-	-	-	520,9	520,9
Sortie de Périmètre	-	-	-	-	-
Valeur brute au 31 décembre 2023	1 276,4	1 129,6	40,8	960,6	3 407,4
Amortissements et dépréciations					
Amortissements cumulés au 30 juin 2023	-	(969,6)	-	(321,8)	(1 291,3)
Dotations aux amortissements	-	(31,8)	-	(31,4)	(63,2)
Dépréciations	-	(58,8)	-	(238,9)	(297,7)
Reprises (cessions et mises au rebut)	-	-	-	2,0	2,0
Variations de change	-	3,1	-	5,9	9
Transferts et autres	-	-	-	(1,1)	(1,1)
Amortissements cumulés au 31 décembre 2023	-	(1 057,1)	-	(585,2)	(1 642,3)
Valeur nette au 30 juin 2023	1 280,1	162,5	40,8	98,9	1 582,3
Valeur nette au 31 décembre 2023	1 276,4	72,5	40,8	375,4	1 765,1

(1) L'entrée de périmètre est relative aux logiciels, droits d'utilisation, concessions et brevets apportés par OneWeb.

Ecart d'acquisition

Préalablement à la prise de contrôle de OneWeb, les écarts d'acquisition du Groupe étaient suivis au niveau de son seul secteur opérationnel. L'intégration de OneWeb est en cours. Une analyse sera prochainement réalisée afin de déterminer les secteurs opérationnels et le niveau auquel devra être testé à l'avenir le goodwill.

La valeur boursière d'Eutelsat Communications S.A. au 31 décembre 2023 est inférieure à la valeur comptable de ses capitaux propres. Cet indicateur de risque de perte de valeur a conduit le groupe à tester la valeur recouvrable des écarts d'acquisition.

Dans l'attente de l'analyse précitée, le groupe a conduit deux tests de valeur recouvrable :

- un premier test en considérant les actifs et la valeur d'utilité des activités du Groupe sans ceux de OneWeb et
- un deuxième test en considérant les actifs et la valeur d'utilité de l'ensemble du Groupe c'est-à-dire avec ceux de OneWeb

Les valeurs d'utilité de ces deux tests ont été déterminées en actualisant les flux de trésorerie futurs. Ces analyses intègrent une part significative de jugement de la Direction du Groupe.

Les principales hypothèses opérationnelles pouvant impacter la valeur recouvrable des actifs sont le niveau d'EBITDA et le montant d'investissements. 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 flux de trésorerie retenus pour ces deux tests sont basés sur une version mise à jour du plan d'affaires à 5 ans du Groupe approuvé par le Conseil d'Administration le 15 février 2024, couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2027-2028 et sur le plan à long terme défini de manière constante sur un horizon couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2034-2035, 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 8,7%) et le taux de croissance à long terme utilisé dans la valeur terminale, les analyses de sensibilité montrent qu'une hausse du WACC de 25 bp ou une baisse du taux de croissance à long terme de 52 bp pourraient conduire à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable des actifs testés au 31 décembre 2023. Un taux de croissance à l'infini nul ne conduiraient pas à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable des actifs testés.

Les analyses de sensibilité montrent également qu'une diminution de l'EBITDA de 1,4% 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 2023 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 GEO mis en œuvre au 31 décembre 2023, les flux de trésorerie utilisés sont fondés sur la période du plan d'affaires à cinq ans, approuvés par le Conseil d'Administration du 15 février 2024, 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. Ces tests ont été effectués avec une méthodologie identique à ceux des exercices précédents.

Ces tests ont conduit à enregistrer une charge de dépréciation relative à des satellites détenus en propre pour 84 millions d'euros au 31 décembre 2023. Aucune charge de dépréciation pour des satellites détenus en propre n'avait été constatée au 31 décembre 2022. La charge de dépréciation sur des droits d'utilisation est nulle au 31 décembre 2023 tandis qu'elle s'élevait à 4,2 millions d'euros au 31 décembre 2022.

Concernant les satellites LEO, le Groupe n'a pas réalisé de test spécifique des satellites dont la juste valeur est en cours de détermination dans le cadre de l'analyse d'allocation du prix d'acquisition. Le Groupe a cependant réalisé un test de la valeur d'utilité des activités de OneWeb dans son ensemble. Ce test n'a pas mis en évidence de risque de perte de valeur.

6.1.2 Immobilisations corporelles et immobilisations en cours

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

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Immobilisations brutes				
Valeur brute au 30 juin 2023	6 018,5	517,6	1 106,1	7 642,1
Acquisitions	26,7	54,2	47,8	128,7
Cessions	-	(4,4)	-	(4,4)
Mises au rebut	(281,3)	(0,2)	-	(281,5)
Variation de change	(13,3)	(2,2)	0,2	(15,3)
Entrée de périmètre à la valeur nette (1)	987,9	552,8		1 540,6
Transferts et autres (2)	753,0	47,4	(781,9)	18,4
Valeur brute au 31 décembre 2023	7 491,4	1 165,1	372,1	9 028,6
Amortissements et dépréciations				
Amortissements cumulés au 30 juin 2023	(3 649,6)	(400,0)	(6,5)	(4 055,2)
Dotations aux amortissements	(203,8)	(51,2)	-	(255)
Dépréciations	(20,7)	-	-	(20,7)
Reprises (cessions)		4,1	-	4,1
Reprises (mises au rebut)	281,3	0,2	-	281,5
Variations de change	(14,9)	26,1	-	11,3
Transfert et autres	(2,1)	(0,4)	6,5	4,0
Amortissements cumulés au 31 décembre 2023	(3 609,8)	(421,1)	0,0	(4 030,0)
Valeur nette au 30 juin 2023	2 369,8	117,6	1 099,6	3 586,9
Valeur nette au 31 décembre 2023	3 881,9	744,2	372,1	4 998,6

(1) L'entrée de périmètre est relative à OneWeb et les montants correspondent à la valeur nette d'entrée des actifs au 28 septembre 2023 qui sont les satellites, les actifs liés aux antennes sols et aux actifs corporels associés.

(2) Les montants de transferts et autres sont liés aux satellites KVHTS et E10B. La mise au rebut est liée à l'arrêt du satellite E10A (voir note 2.2)

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

Projets	Années
Eutelsat 36D	Année calendaire 2024
Flexsat Americas 113WX	Année calendaire 2029

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 2023 :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres Immobilisations corporelles	Total
Immobilisations brutes			
Valeur brute au 30 juin 2023	749,1	58,1	807,0
Nouveaux contrats	-	4,6	4,6
Modifications de contrats et résiliations	-	2,5	2,5
Entrée de périmètre à la valeur nette (1)	-	79,1	79,1
Variations de change	-	(1,3)	(1,3)
Valeur brute au 31 décembre 2023	749,1	143,0	892,0
Amortissements et dépréciations			
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2023	(433,2)	(28,8)	(462,0)
Dotations aux amortissements	(22,8)	(6,2)	(29,0)
Modifications de contrats et résiliations	-	3,0	3,0
Variations de change	-	0,4	0,4
Dépréciation	-	-	-
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2023	(456,0)	(31,5)	(487,5)
Valeur nette au 30 juin 2023	315,9	29,3	345,1
Valeur nette au 31 décembre 2023	293,0	111,5	404,5

(1) Les entrées en périmètre sont consécutives à l'intégration de OneWeb.

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.

6.1.4 Engagements d'achats (hors-bilan)

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 453,5 millions d'euros au 31 décembre 2023.

L'échéancier au 31 décembre 2023 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2023
Echéance à moins de 1 an	217,7
Entre 1 et 2 ans	33,0
Entre 2 et 3 ans	67,1
Entre 3 et 4 ans	15,0
Echéance à plus de 4 ans	120,7
Total	453,5

6.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Du 1^{er} juillet 2023 au 28 septembre 2023, les titres des sociétés mises en équivalence représentent seulement la valeur de mise en équivalence de la société OneWeb Holdings Ltd. Cette société mise en équivalence est consolidée en intégration globale à partir du 28 septembre 2023 suite à l'acquisition des 77,09% autres. A compter du 28 septembre 2023, le résultat des sociétés mises en équivalence correspond à la quote-part du Groupe dans la société First Tech Web détenue par OneWeb à 50%.

(En millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2023
Participations à l'ouverture	605,7	501,2
Variation de périmètre	-	(489,3)
Acquisitions de titres	-	-
Entrée de périmètre		12,2
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	(87,3)	(27,4)
Ecart de conversion	(17,3)	15,4
Participations à la clôture	501,2	11,9

Airbus OneWeb Satellite, une JV détenue par OneWeb et Airbus a été comptabilisée comme un investissement destiné à être cédé (note 6.5). L'écart de conversion a été principalement généré sur la quote-part d'investissement des titres de OneWeb détenus par Eutelsat SA durant le premier trimestre avant intégration globale.

6.3 CREANCES, ACTIFS ET PASSIFS SUR CONTRATS CLIENTS ET COÛTS 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 2023	31 décembre 2023
Actifs		
Créances clients et comptes rattachés	207,5	235,6
Actifs sur contrats clients	40,1	41,7
Coûts d'exécution des contrats	-	-
Coûts d'obtention des contrats	4,9	4,8
Total actifs courants et non courants	252,5	282,1
<i>Dont part non courante</i>	<i>31,7</i>	<i>32,1</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>220,8</i>	<i>250,1</i>
Passifs		
Passifs financiers - Garanties et engagements reçus	31,2	23,1
Passifs de contrats clients	337,5	556,1
Total passifs courants et non courants	368,7	579,3
<i>Dont part non courante</i>	<i>289,7</i>	<i>307,5</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>78,9</i>	<i>271,8</i>

Le solde de 556,1 millions d'euros du poste de passif de contrat clients se compose principalement de Eutelsat SA pour 313,3 millions d'euros et OneWeb pour 191,8 millions d'euros en entrée de périmètre liés aux revenus constatés d'avance sur le contrat NEOM.

6.3.1 Créances clients

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

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2023
Créances non échues	120,1	110,5
Créances échues entre 0 et 90 jours	25,6	50,9
Créances échues entre 90 et 365 jours	26,0	32,4
Créances échues depuis plus de 365 jours	136,8	148,4
Dépréciation	(101,0)	(106,6)
Total	207,5	235,6

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

(en millions d'euros)	Total
Valeur au 30 juin 2023	101,0
Dotations (reprises) nettes	7,1
Reprises utilisées	(1,5)
Variations de change	(0,2)
Valeur au 31 décembre 2023	106,6

Le montant de la provision pour les créances clients est de 106,6 millions d'euros au 31 décembre 2023. L'augmentation de 5,6 millions d'euros de provision s'explique principalement par 7,1 millions d'euros de provision additionnelle, diminuée par une reprise de 1,5 millions d'euros pour utilisation.

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 2023	31 décembre 2023
Trésorerie	468,6	685,3
Équivalents de trésorerie ⁽¹⁾	13,6	161,9
Dépôts à terme		50,0
Équivalents de trésorerie et dépôts	13,6	211,9
Total	482,2	897,3

(1) Au 31 décembre 2023, les équivalents de trésorerie comprennent 161 millions d'euros de souscriptions en société d'investissement à capital variable et 50 millions d'euros de dépôts à terme.

6.4.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2023	31 décembre 2023	Échéance
Crédit <i>in fine</i> BEI	0,49 %	200,0	200,0	Décembre 2028
Crédit <i>in fine</i> 2027	Variable	400,0	400,0	Juin 2027
Emprunt obligataire 2025	2,00 %	800,0	800,0	Octobre 2025
Emprunt obligataire 2027	2,25 %	600,0	600,0	Juillet 2027
Emprunt obligataire 2028	1,50 %	600,0	600,0	Octobre 2028
Crédit Exim India	Variable		85,4	Novembre 2029
Dettes structurées				
	0,90%	53,0		Juin 2024
	1,87%	75,0		Juin 2024
	2,15%	50,0	50,0	Juin 2025
	2,55%	75,0	75,0	Juin 2026
	5,60%		53,0	Juin 2025
	5,70%		53,0	Juin 2026
	6,05%		48,9	Juin 2027
Sous-total des dettes (part non courante)		2 853,0	2 965,3	
Frais et primes d'émission		(11,2)	(8,3)	
Total des dettes (part non courante)		2 841,8	2 957,0	
Dettes structurées	0,75%	65	-	Juillet 2023
	0,90%		53,0	Juin 2024
	1,87%		75,0	Juin 2024
Intérêts courus non échus		32,5	12,5	
Total des dettes (part courante)		97,5	140,5	
Total		2 939,3	3 097,5	

La totalité de l'endettement est libellée en euros, sauf le prêt d'Exim India au bénéfice de Network Access Associate Ltd ; ce financement de 94,4 millions est en USD – ce qui ne crée pas d'exposition au risque de change puisque la monnaie fonctionnelle de l'entité Network Access Associates Ltd est l'USD.

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 l'EBITDA inférieur ou égal à 4,0 pour 1. Le Groupe a également obtenu une augmentation du ratio dette nette sur EBITDA ajusté de 4 à 4,75 pour les périodes tests du 30 juin 2023 au 31 décembre 2024, puis à 4,50 pour les périodes tests du 30 juin 2025 au 31 décembre 2025.

Au 30 juin 2023, ces augmentations étaient conditionnées à la finalisation de la transaction OneWeb. La clôture de cette transaction ayant eu lieu, les nouveaux niveaux de ratios sont désormais pleinement applicables.

Au cours du premier 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. L'encaissement du produit de la bande C est intervenu au cours du premier semestre de l'année 2023-2024.

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 S.A.

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 S.A. accompagné d'une dégradation de la notation d'Eutelsat S.A.

Au 31 décembre 2023, 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 S.A. 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.

Il est à noter que le financement de 94,4 millions de dollars américains consenti par l'Export-Import Bank of India (« Exim India ») à la filiale Network Access Associates Ltd est assortie d'une garantie maison mère consentie par Eutelsat Communications S.A. au bénéfice du prêteur.

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 2023 de lignes de crédit actives d'un montant total non tiré de 856 millions d'euros (1 009 millions d'euros moins 154 millions d'euros tirés entre le 1^{er} juillet 2023 et le 31 décembre 2023). Ces lignes sont assorties de covenants bancaires également réhaussés 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 2023 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	407,9	128,0	279,9	-
Crédit Exim India	85,4	-	64,4	21,0
Emprunt obligataire 2025	800,0	-	800,0	-
Emprunt obligataire 2027	600,0	-	600,0	-
Emprunt obligataire 2028	600,0	-	600,0	-
Total	3 093,3	128,0	2 944,3	21,0

6.4.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2023
Crédit <i>in fine</i>	400,0	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	200,0
Emprunts obligataires	2 000,0	2 000,0
Dettes structures	318,0	407,9
Crédit Exim India	0,00	85,4
Part change du <i>cross currency swap</i>	13,6	3,6
Dettes locatives	316,2	419,5
Dettes brute	3 247,8	3 516,5
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(482,2)	(897,3)
Dettes nette	2 765,6	2 619,1

L'évolution de la dette entre le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2023 se présente comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2023	Flux de trésorerie	Flux non cash	Entrée de périmètre	Variation de juste valeur et autres	31 décembre 2023
Crédit <i>in fine</i>	400,0	-	-	-	-	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	-	-	-	-	200,0
Emprunts obligataires	2 000,0	-	-	-	-	2 000,0
Dettes structurées	318,0	90,0	-	-	-	407,9
Crédit Exim India	0,0	88,6	-	-	(3,2)	85,4
Part change du <i>cross currency swap</i>	13,6	-	-	-	(10,0)	3,6
Dettes locatives	316,2	(14,4)	-	118,4	(0,8)	419,5
Total	3 247,8	164,2	-	118,4	(14,0)	3 516,5

Le flux de trésorerie de 72,4 millions d'euros résulte principalement d'un tirage de dette structurée de 154 millions d'euros, compensé par le

remboursement d'une ligne de crédit de 65 millions d'euros.

6.4.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2023
Titres de participation non consolidés	11,5	6,5
Instruments financiers	13,7	2,5
Autres actifs financiers	527,4	105,9
Total	552,6	114,9
<i>Dont part courante</i>	<i>388,8</i>	<i>15,6</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>163,8</i>	<i>99</i>

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

(En millions d'euros)	30 juin 2023	31 décembre 2023
Dettes locatives	319,5	423,6
Autres créditeurs	69,8	52,6
Dettes sur immobilisations	189,6	52,2
Instruments financiers dérivés	32,4	14,6
Dettes sociales	49,1	56,0
Dettes fiscales	16,4	23,7
Total	676,8	622,7
<i>Dont part courante</i>	<i>348,4</i>	<i>201,5</i>
<i>Dont part non courante</i>	<i>328,4</i>	<i>421,1</i>

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. Au 30 Juin 2023, les dettes sur immobilisations non courantes représentent un montant de 1,2 million d'euros et n'incluent aucune acceptation de jalon de construction de satellites. Au 31 décembre 2023, les dettes sur immobilisation courantes et non courantes représentent respectivement 51,9 millions d'euros, et 0,3 million d'euro.

Dans les autres actifs financiers courants au 30 juin 2023, la créance de 330 millions d'euros pour le dédommagement de la bande C a été réglée en août 2023.

6.4.5 Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés qui font l'objet d'une évaluation par un expert indépendant sont rapprochées 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 2023	31-déc-23	30 juin 2023	31-déc-23			
Vente à terme synthétique à barrière activante	354,7	356,1	13,2	1,5	(11,7)	-	(12,9)
Cross Currency Swap	621,9	615,7	(31,9)	(13,5)	18,4	-	18,4
Dérivés swap de change		25,7					
Total des instruments de change	976,6	997,5	(18,7)	(12,0)	6,7		5,5

Les coupons des instruments de taux qualifiés de couverture de flux de trésorerie futurs sont comptabilisés directement en résultat. La variation comptabilisée en capitaux propres au titre de ces instruments correspond à la variation de juste valeur hors coupon. Les coupons du cross currency swap et des *forwards* qualifiés de couverture d'investissement net à l'étranger, ainsi que la variation de juste valeur hors-coupon, sont comptabilisés directement en capitaux propres. Les coupons des dérivés swap de change sont comptabilisés directement au compte de résultat.

6.5 INVESTISSEMENTS DESTINES A ETRE CEDES

La participation dans la co-entreprise Airbus OneWeb Satellite a été vendue à Airbus pour un montant brut de 75,0 millions de dollars le 16 janvier 2024.

Puisqu'il était prévu lors de l'acquisition de OneWeb de vendre cette participation, dans le cadre de l'allocation provisoire du prix d'acquisition, cette participation a été évaluée à sa juste valeur et classée en conformité avec IFRS 5 comme 'actif destiné à être vendu'.

6.6 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 2023	31 décembre 2023
Emprunt obligataire 2025	724,2	745,4
Emprunt obligataire 2027	498,1	518,2
Emprunt obligataire 2028	442,1	445,5
Total	1 664,4	1 709,1

6.7 CAPITAUX PROPRES

6.7.1 Capital social et primes liées au capital social

Au 30 juin 2023, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. était composé de 248 926 325 actions, d'une valeur nominale de 1 euro. Au 31 décembre 2023, le capital social d'Eutelsat Communications S.A. est composé de 475 178 378 actions, d'une valeur nominale de 1 euro. Cette augmentation de capital est liée à l'émission des actions Eutelsat en rémunération de l'apport en capitaux propres de OneWeb pour 226 252 053 actions.

À cette même date, le Groupe détient 432 879 actions propres d'un montant de 1,2 millions d'euros acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité (356 061 actions propres d'un montant de 2,2 millions d'euros au 30 juin 2023). L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

Les primes liées au capital ont augmenté de 2,3 milliards d'euros du fait de l'opération OneWeb.

6.7.2 Dividendes

Le Groupe n'a pas proposé de distribution à l'Assemblée Générale Ordinaire du 23 novembre 2023.

6.7.3 Variation de la réserve de réévaluation des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2023	(43,8)
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat net d'impôt	0,3
Solde au 31 décembre 2023	(43,5)

La réserve de réévaluation des instruments dérivés inclut (22,2) millions d'euros de débouclage de forwards documenté en couverture d'investissement net à l'étranger.

6.7.4 Réserves de conversion

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

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2023	191,8
Variation nette sur la période nette d'impôt	(0,3)
Solde au 31 décembre 2023	191,5

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

La réserve de conversion au 31 décembre 2023 inclut (155,2) millions d'euros au titre du cross currency swap documenté en couverture d'investissement net à l'étranger et au cross currency swap arrivé à échéance au cours d'un exercice précédant

6.7.5 Gains et pertes actuariels

Les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à des indemnités de départ en retraite et à un fonds de pension ont évolué passant de respectivement 4,05% et 4,10% au 30 juin 2023 à 3,5% et 3,55% au 31 décembre 2023. Cette évolution du taux d'actualisation entraîne des engagements pour un solde de 10 millions d'euros sur la période.

6.8 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 30 juin 2023 et le 31 décembre 2023 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2023	Entrée de périmètre	Dotations	Reprise		Reclassement	Variation de périmètre	Constat en capitaux propres	Variation de change	31-déc-23
				Utilisée	Non utilisée					
Garantie financière donnée à un fonds de pension	15,7		0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	9,8	0,0	25,7
Indemnités de départ en retraite	9,0		0,6	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,5	0,0	9,5
Autres avantages postérieurs à l'emploi ⁽¹⁾	4,4		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	4,5
Total avantages postérieurs à l'emploi	29,2		0,8	-0,5	0,0	0,0	0,0	10,2	0,1	39,8
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	5,1		2,4	-0,1	-0,5	0,0	0,0	0,0	0,0	7,0
Autres	-									
Total provisions	34,4	0,0	3,3	-0,6	-0,5	0,0	0,0	10,2	0,1	46,7
<i>Dont part non courante</i>	29,2									39,89
<i>Dont part courante</i>	5,1									6,84

⁽¹⁾ Les autres avantages postérieurs à l'emploi concernent essentiellement des indemnités de fin de contrat dans diverses filiales.

6.8.1 Litiges et passifs éventuels

La société Eutelsat SA a fait l'objet de plusieurs procédures de vérification de comptabilité de l'administration fiscale portant sur la période allant du 1er juillet 2012 au 30 juin 2020

Au 31 décembre, voici, les procédures en cours :

Une 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 un rehaussement qui va par conséquent faire l'objet d'un recours contentieux en 2024.

Une seconde 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. Les réponses aux observations ont été reçues fin mai 2023. Un désaccord persiste sur un nombre limité de rehaussements pour lesquels la société a initié les voies de recours administratives applicables.

NOTE 7. PARTIES LIEES

Les parties liées sont composées :

- des actionnaires directs ou indirects, et de leurs filiales et des entités sur lesquelles ils exercent une influence notable, laquelle est présumée en cas de détention de plus de 20% ou dès lors que l'investisseur bénéficie d'une présence au Conseil d'Administration d'une entité du Groupe
- des actionnaires minoritaires des entités du Groupe consolidé selon la méthode de l'intégration globale
- des principaux dirigeants

Consécutivement à l'acquisition par échange d'actions de OneWeb le 28 septembre 2023, de nouveaux actionnaires entrent au capital du groupe Eutelsat, au rang desquels : Sunil Bharti Mittal, la société Bharti Space Limited et « UK Secretary of State for Science, Innovation and Technology ».

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 2023.

NOTE 8. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

8.1 Vente de AOS Joint-Venture détenu par OneWeb

En 2015, Airbus OneWeb Satellites LLC (« AOS ») est créée en tant que joint-venture entre OneWeb et Airbus. L'objectif de la coentreprise était de fabriquer des satellites OneWeb génération 1 (« Gen.1 ») et ce fut l'activité principale de la coentreprise jusqu'en 2023, date à laquelle les satellites auront été livrés à OneWeb. En 2023, AOS a également conclu des accords avec son autre actionnaire, Airbus, pour la livraison de satellites.

AOS a été vendue à Airbus pour un montant brut de 75 millions de dollars en janvier 2024. La valeur historique de cet investissement était de 10,4 millions de dollars. Selon la norme IFRS 5, dans le cadre de l'allocation provisoire du prix d'acquisition, cet investissement est reclassé comme 'actif destiné à être vendu et a été comptabilisé à la juste valeur au 31 décembre 2023 dans le cadre de l'allocation préliminaire du prix d'acquisition.

8.2 Satellite 113 West A

Une anomalie sur le satellite EUTELSAT 113 West A survenue le 31 janvier dernier a entraîné l'arrêt des opérations sur le satellite. Lancé en 2006 et opérant en orbite inclinée à la position 113° Ouest, EUTELSAT 113 West A participait à la couverture du continent américain en bandes C et Ku au service des clients en vidéo, données et services gouvernementaux sur 18 destinations opérationnelles. Des mesures d'atténuation sont en cours pour minimiser les perturbations pour les clients concernés, notamment un transfert accéléré vers des capacités alternatives sur nos satellites situés aux positions 115° et 117° Ouest. Compte tenu de l'incertitude de chiffrer les impacts et des plans d'actions pour mitiger le risque d'arrêt de service à la date de clôture des comptes, aucun impact n'a été comptabilisé.

La valeur nette dans les comptes de ce satellite s'élève à 0,2 millions d'euros et sa date de fin de vie était prévue pour septembre 2031. Ce satellite devait encore contribuer à 17,5 millions d'euros de marge dans les business plans du Groupe.

DECLARATIONS DE RESPONSABILITE

Nous confirmons au meilleur de nos connaissances :

- a) le jeu d'états financiers résumés a été préparé conformément à IAS 34 « Information financière intermédiaire » ;
- b) le rapport semestriel d'activité comporte un exposé fidèle des informations requises par le DTR 4.2.7R (indication de la événements importants au cours des six premiers mois et description des principaux risques et incertitudes pour les six mois restants mois de l'année) ;
- c) le rapport semestriel d'activité et la note 9 comportent un exposé fidèle des informations requises par le DTR 4.2.8R (informations à fournir des transactions entre parties liées et de leurs modifications).

Par ordre du Conseil,

Eva Berneke

Directeur Général

7 PERSPECTIVES

Les activités historiques d'Eutelsat Group demeurent en ligne avec les performances attendues et permettent de confirmer un retour à la croissance du chiffre d'affaires pour l'exercice 2023-24, sous l'effet principalement de la mise en service des satellites EUTELSAT 10B et EUTELSAT KONNECT VHTS.

Malgré une progression satisfaisante, puisque 100 % des satellites LEO ont été mis en orbite et que le carnet de commandes était en croissance à la fin du dernier trimestre, comme indiqué dans notre Trading Update du 29 janvier 2024, les résultats enregistrés par les activités LEO de OneWeb montrent un certain retard par rapport au calendrier initial. Cette situation s'explique par des retards dans le déploiement des infrastructures au sol, ce qui a une incidence sur le chiffre d'affaires, en particulier dans le segment de la mobilité et dans certaines régions où les conditions d'accès au marché n'ont pas encore été réunies. Elle s'explique également par une répartition du chiffre d'affaires plus marquée que prévu en faveur de la commercialisation de terminaux utilisateurs, facteur qui se répercute sur les marges.

Le déploiement des infrastructures au sol est en bonne voie, devant être achevé à 90 % au deuxième trimestre 2024. Les engagements précontractuels souscrits auprès de nos principaux clients se poursuivent à un rythme soutenu et le Groupe estime être en bonne voie pour atteindre ses objectifs à plus long terme.

Cette dynamique ne suffira cependant pas à combler l'écart enregistré par rapport à nos prévisions à court terme, ce qui nous conduit à réviser nos objectifs financiers pour l'exercice 2023-24 comme suit (sur la base d'un taux de change euro/dollar de 1,00)⁷:

- Le chiffre d'affaires est désormais attendu dans une fourchette comprise entre 1,25 milliard d'euros et 1,3 milliard d'euros (contre 1,32 milliard d'euros à 1,42 milliard d'euros précédemment).
- L'EBITDA ajusté est attendu dans une fourchette comprise entre 650 et 680 millions d'euros (contre 725 à 825 millions d'euros précédemment).
- Après prise en compte des synergies, les investissements « cash » pour l'exercice 2024 devraient être comprises entre 600 millions et 650 millions d'euros ; les investissements « cash »⁶ devraient se maintenir dans une fourchette annuelle moyenne comprise entre 600 millions d'euros et 700 millions d'euros pour les exercices 2025 à 2030 (contre 725 millions et 875 millions d'euros par an précédemment);
- Nous continuons en outre à viser, à moyen terme, un ratio d'endettement net sur EBITDA ajusté d'environ 3x.

Afin de procéder à une évaluation plus précise des perspectives compte tenu du développement rapide des activités de OneWeb, les objectifs financiers pour l'exercice 2024-25 seront réévalués et communiqués à l'occasion de la publication des résultats de l'exercice 2023-24 d'Eutelsat Group le 2 août 2024 ; les objectifs précédemment communiqués pour l'exercice 2024-25 sont dans l'intervalle suspendus.

La Direction demeure confiante dans les perspectives de OneWeb et dans le potentiel que représente l'offre unique de services GEO-LEO combinés d'Eutelsat Group. À mesure que la constellation parviendra à assurer une couverture opérationnelle complète à l'échelle du globe, le Groupe anticipe une accélération de son chiffre d'affaires ; il poursuit son objectif d'un taux de croissance annuel composé (CAGR) à deux chiffres de son chiffre d'affaires et de son EBITDA ajusté entre les exercices 2024 et 2028.

⁷ Données pro-forma sur la base des résultats OW sur 12 mois (consolidation effective à partir du 1er octobre 2023).

ANNEXES

Annexe 1 : Données financières supplémentaires

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

Six mois clos le 31 décembre	2022	2023 ¹	Change (%)
Chiffre d'affaires	573,8	572,6	-0,2%
Charges opérationnelles	(154,8)	(207,0)	33,7%
EBITDA Ajusté	419,0	365,6	-12,7%
Dotations aux amortissements	(233,8)	(316,1)	35,2%
Autres produits et charges opérationnelles	(34,0)	(183,9)	n.a.
Résultat opérationnel	151,2	(134,4)	n.a.
Résultat financier	(56,0)	(60,7)	-8,7%
Impôt sur les sociétés	(0,8)	28,5	n.a.
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	(39,1)	(23,0)	-41,2%
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle	(3,4)	1,2	n.a.
Résultat net attribuable au Groupe	51,9	(191,3)	n.a.

Extrait du tableau de flux de trésorerie consolidé (en millions d'euros)

Six mois clos le 31 décembre	2022	2023 ¹
Résultat net	55,3	-189,5
Résultat des sociétés mises en équivalence	39,1	23,0
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation	57,8	111,7 ⁸
Dotations aux amortissements et aux provisions	246,8	413,3
Impôts différés	-15,8	-30,2
Variations des clients et comptes rattachés	6,3	-9,1
Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs	8,1	-36,3
Variations des fournisseurs et comptes rattachés	5,1	-15,1
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs	-37,0	3,5
Impôts payés	-12,4	15,3
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation	353,3	286,5
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	-166,5	-139,7
Produits liés à la libération de la bande C	-	330,4
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements	-29,2	143,1 ⁹
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement	-195,7	333,8
Distributions	-80,6	0,0
Remboursement des emprunts	-300,0	-164,0 ¹⁰
Remboursement des dettes locatives	-27,8	-19,0
Frais d'émission d'emprunt	-	-2,4
Intérêts et autres frais financiers payés	-77,4	-85,6
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle	-15,5	-26,0 ¹¹
Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés	-31,0	-
Augmentation de la dette et autres	-	90,0
Trésorerie utilisée par les opérations de financement	-532,2	-207,1
Incidence des variations de change sur la trésorerie	1,7	1,7
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie	-373,0	415,0
Trésorerie à l'ouverture de la période	680,5	482,2
Trésorerie à la clôture de la période	307,4	897,2

⁸ Inclut principalement l'impact de l'ajustement de la juste valeur de l'investissement OneWeb pour -78 millions d'euros. Il n'y a pas d'effet de trésorerie.

⁹ Inclut la trésorerie acquise de OneWeb de 138,2 millions d'euros.

¹⁰ Inclut le remboursement des lignes de crédit Eutelsat SA et OneWeb Holding Ltd en juillet et novembre 2023 pour des montants respectifs de 65,1 millions d'euros et 93,0 millions d'euros.

¹¹ Incluent le paiement d'un complément de prix lié à l'acquisition des parts minoritaires pour 26 millions d'euros.

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.

In € millions	T1 2022-23	T2 2022-23	T3 2022-23	T4 2022-23	Exercice 2022-23	T1 2023-24	T2' 2023-24
Vidéo	183,5	182,4	169,3	169,5	704,8	163,5	167,6
Services aux Gouvernements	34,7	32,2	31,4	45,1	143,4	33,5	40,7
Connectivité Mobile	25,9	30,0	26,9	27,3	110,1	35,2	36,0
Connectivité Fixe	46,4	46,8	44,0	40,6	177,8	40,2	54,3
Chiffre d'affaires des activités opérationnelles	290,5	291,4	271,6	282,6	1 136,1	272,5	298,6
Autres revenus	(3,1)	(5,0)	0,4	3,0	(4,8)	1,5	0,1
Chiffre d'affaires	287,4	286,4	272,0	285,5	1 131,3	274,0	298,7

Annexe 3: Autres indicateurs 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 Ajusté, le ratio dette sur l'EBITDA Ajusté et les Investissements « cash ». Ces indicateurs font l'objet d'une réconciliation avec les comptes consolidés.

EBITDA Ajusté, marge d'EBITDA Ajusté et Dette nette / EBITDA Ajusté ratio

Conformément aux recommandations de l'Autorité européenne des marchés financiers (ESMA), à compter du 30 juin 2023, l'« EBITDA » d'Eutelsat sera désigné sous le terme « EBITDA ajusté ». Cette évolution terminologique n'affecte aucunement le calcul de l'indicateur.

L'EBITDA Ajusté 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 Ajusté à partir du compte de résultat pour le premier semestre 2022-23 et le premier semestre 2023-24 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2022	2023 ¹
Résultat opérationnel	151,2	(134,4)
+ Dotation aux amortissements	233,8	316,1
- Autres produits et charges opérationnels	34,0	183,9
EBITDA Ajusté	419,0	365,6

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

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2022	2023 ¹
EBITDA Ajusté	419,0	365,6
Chiffre d'affaires	573,8	572,6
Marge d'EBITDA Ajusté (en % du chiffre d'affaires)	73,0	63,8

À taux de change constant, la marge d'EBITDA Ajusté aurait été de 64,1% as of 31 décembre 2023.

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

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2022	2023 ¹
EBITDA Ajusté sur douze mois glissants	844,9	634,2
Dette Nette à la clôture ¹²	2 996,0	2 619,1
Dette nette / EBITDA Ajusté	3,55x	4,13x

¹² 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 sera détaillé dans la note 6.4.3 de l'annexe aux comptes consolidés.

Investissements « cash »

Le Groupe peut être amené à opérer de la capacité dans le cadre de contrats de location ou à financer tout ou partie de certains programmes de satellites en faisant appel à des agences de crédit export ou à d'autres facilités bancaires, donnant lieu à des décaissements qui ne sont pas reflétés dans la ligne « acquisition de satellites et d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ».

Des Investissements « cash » qui incluent également les décaissements liés aux éléments cités ci-dessus sont donc communiqués afin de refléter l'ensemble des dépenses d'investissement du Groupe sur l'exercice. Par ailleurs, en cas de perte partielle ou totale d'un satellite, dans la mesure où les investissements « cash » publiés intègrent les investissements dans un actif qui est inopérable ou partiellement inopérable, le montant du produit de l'assurance est déduit des investissements « cash ».

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

Le tableau ci-dessous montre le calcul des investissements « cash » pour le premier semestre des exercices 2022-23 et 2023-24 :

Six mois clos le 31 décembre (en millions d'euros)	2022	2023 ¹
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	(166,5)	(139,8)
Produits d'assurance reçus	-	-
Remboursement des crédits exports et des dettes locatives ¹³	(27,8)	(84,1)
Investissements « cash »	(194,3)	(223,9)

¹³ Inclus dans les lignes « Remboursement des emprunts » et « Remboursement des dettes locatives » du tableau de flux de trésorerie.

RAPPORT DES COMMISSAIRES AUX COMPTES SUR L'INFORMATION FINANCIERE SEMESTRIELLE

Eutelsat Communications

Période du 1^{er} juillet au 31 décembre 2023

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^{er} juillet au 31 décembre 2023

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^{er} juillet au 31 décembre 2023, 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.

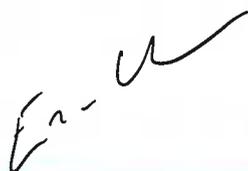
Nous n'avons pas d'observation à formuler sur leur sincérité et leur concordance avec les comptes consolidés semestriels condensés.

Paris-La Défense, le 4 mars 2024

Les Commissaires aux Comptes

MAZARS

ERNST & YOUNG et Autres



Erwan Candau



Nicolas Macé

COMMENT NOUS CONTACTER

- Site Internet : www.eutelsat.com
- Email : 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