

Groupe Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 248 926 325 euros

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

481 043 040 R.C.S. Nanterre

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2022

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

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

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

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

⁽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 étant présentées en écarts de conversion.

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

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

ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

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

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

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

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

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

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

⁽³⁾ Au 31 décembre 2022, les opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle incluent le paiement d'un complément de prix lié à l'acquisition des parts minoritaires d'Eutelsat International intervenue sur l'exercice clos le 30 juin 2020.

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 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 2021	230 544 995	230,5	718,0	1 666,0	2 614,5	76,2	2 690,7
Résultat net de la période	-	-	-	166,0	166,0	6,4	172,4
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	29,8	29,8	1,1	30,9
Total du résultat global	-	-	-	195,8	195,8	7,5	203,4
Actions propres	-	-	-	0,9	0,9	-	0,9
Distributions de dividendes	-	-	-	(214,2)	(214,2)	(7,3)	(221,5)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	(0,3)	(0,3)	-	(0,3)
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	-	-	-	1,8	1,8	0,1	1,9
Au 31 décembre 2021	230 544 995	230,5	718,0	1 650,2	2 598,6	76,4	2 675,1
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	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

⁽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.

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

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE

1.1 ACTIVITE

Exploitant de la capacité sur 36 satellites, le Groupe est l'un des leaders dans les services fixes par satellite. Il exploite et fournit principalement de la capacité pour des Services Vidéo, des Données Fixes, ainsi que des Services aux gouvernements et offre également de la capacité dans des applications de Connectivité (Haut Débit Fixe et Connectivité Mobile). Grâce à sa flotte de satellites, le Groupe couvre l'ensemble du continent européen, le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord, ainsi que l'Afrique sub-saharienne, une partie importante des continents asiatiques et le continent américain.

1.2 ARRETE DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2022 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 16 février 2023.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 RAPPROCHEMENT EUTELSAT - ONEWEB

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.4 PROCESSUS DE LIBERATION DE LA BANDE C

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

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

NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'ÉVALUATION

3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2022 sont établis conformément à la norme IAS 34 « Information financière intermédiaire » selon un format condensé. Les comptes présentés ne comportent pas l'intégralité des informations et des notes requises par les IFRS pour l'établissement des comptes consolidés annuels et doivent être lus en liaison avec les états financiers consolidés annuels de l'exercice clos le 30 juin 2022.

Les règles et méthodes comptables appliquées pour la préparation de ces états intermédiaires résumés sont identiques à celles utilisées dans les comptes consolidés annuels de l'exercice clos au 30 juin 2022, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2022 des nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne :

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

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

3.2 REGLES DE PRESENTATION

3.2.1 Conversion des états financiers et transactions en devises étrangères

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

Les règles de conversion des états financiers et des transactions en devises étrangères restent inchangées par rapport au 30 juin 2022.

La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,067 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,007 dollar U.S. pour 1 euro.

3.2.2 Présentation des actifs et passifs courants et non courants

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

3.3 JUGEMENTS COMPTABLES ET ESTIMATIONS SIGNIFICATIVES

La préparation des états financiers consolidés du Groupe requiert le recours à des jugements et estimations susceptibles d'impacter certains

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

Dans le cadre de l'établissement des états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2022, la Direction a exercé son jugement, notamment au regard de la valeur recouvrable des actifs, de la reconnaissance du chiffre d'affaires et de l'évaluation du risque clients, de l'estimation des provisions, des passifs éventuels et de la comptabilisation des actifs et passifs d'impôt.

3.4 PRINCIPALES EVOLUTIONS DU PERIMETRE DE CONSOLIDATION

3.4.1 Période close le 31 décembre 2021

Investissement dans OneWeb Holdings Ltd.

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE

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

Les indicateurs de performance suivis par la Directrice générale et le Directeur financier, qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe, sont les suivants :

- le chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels et le taux de marge de l'EBITDA par rapport au chiffre d'affaires ;
- les investissements cash couvrant les acquisitions de satellites, d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et au titre des dettes locatives ;
- le cash-flow discrétionnaire défini comme les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation duquel sont soustraits les investissements cash ainsi que les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêt reçus ;
- Le ratio de dette nette sur EBITDA (voir Note 6.4.3 « Dette nette »);

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

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

NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT

5.1 CHIFFRE D'AFFAIRES

5.1.1 Chiffre d'affaires par application

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

(en millions d'euros)	31 décembre 2021	31 décembre 2022
Broadcast	350,5	338,5
Données & Vidéo Professionnelle	77,8	83,3
Services aux gouvernements	73,8	66,9
Haut Débit Fixe	30,1	37,2
Connectivité Mobile	36,5	55,9
Total Activités opérationnelles	568,7	581,9
Autres Revenus	3,5	(8,1)
Total	572,2	573,8
Taux de change EUR/USD	1,170	1,007

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

5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

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

(en millions d'euros et pourcentage)	31 décembre 2021		31 décembre 2022	
Régions	Montant	%	Montant	%
France	37,0	6,5	31,5	5,5
Italie	65,6	11,5	63,9	11,1
Royaume-Uni	33,5	5,9	31,6	5,5

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

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

5.2 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 juin 2022, le Groupe a octroyé deux nouveaux plans d'actions, l'un réglé en trésorerie et l'autre en actions, le 10 novembre 2022. L'attribution de ces actions est soumise à une condition de présence et à l'atteinte de conditions de performance.

La charge relative aux rémunérations en actions (hors charges sociales) s'élève à 0,9 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2022 contre 0,9 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2021.

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

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

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

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

5.4 RESULTAT FINANCIER

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

Résultat financier	(34,6)	(56,0)
---------------------------	---------------	---------------

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

Le montant des intérêts capitalisés est dépendant de l'avancement et du nombre des programmes de constructions satellitaires constatés au cours de la période concernée. Le taux d'intérêt retenu pour la détermination des charges d'intérêts capitalisables est de 2,67% au 31 décembre 2022 contre 2,55% au 31 décembre 2021.

5.5 IMPOT SUR LES SOCIETES

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

Au 31 décembre 2022, le taux d'impôt effectif ressort à 0,8% (contre 24,0% au 31 décembre 2021). Ce taux intègre l'effet de l'exonération de la part des bénéficiaires de la société Eutelsat S.A. attribuée aux satellites de la société exploités hors de France (article 247 du CGI introduit par la loi de finances 2019), l'effet des taux d'imposition des filiales étrangères, les différences de change et les effets d'inflation sur les positions d'impôts différés de la filiale Satellites Mexicanos ainsi que les effets du règlement des procédures de vérification de comptabilité de la Société Eutelsat SA (voir note 6.7.1). Le taux d'impôt effectif au 31 décembre 2021 inclut un effet positif significatif lié à la réception des produits la Phase 1 de la libération de la Bande C en décembre 2021 (voir note 2.4).

5.6 RESULTAT PAR ACTION

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

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

NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN

6.1 ACTIFS IMMOBILISES

6.1.1 Ecarts d'acquisition et immobilisations incorporelles

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

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

Ecarts d'acquisition

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

Au 31 décembre 2022, la valeur boursière d'Eutelsat Communications étant inférieure à la valeur comptable des capitaux propres du Groupe, la valeur recouvrable des écarts d'acquisition a été estimée sur la base de la valeur d'utilité déterminée à partir d'une valorisation du Groupe fondée sur les flux de trésorerie futurs. Cette analyse intègre une part significative de jugement de la Direction du Groupe.

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

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

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

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

Actifs amortissables

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

6.1.2 Immobilisations corporelles et immobilisations en cours

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

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

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

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

6.1.3 Droits d'utilisation sur contrats de location

Les droits d'utilisation ont évolué comme suit sur la période close au 31 décembre 2022 :

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

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

Les droits d'utilisation des satellites portent essentiellement sur les contrats de location Express AT1, Express AT2, Express AM6, Express 36C et Astra 2G. Les durées de location sur ces contrats couvrent la durée de vie attendue de ce type de satellite, à ce titre, aucun de ces contrats ne comporte d'options d'achat au terme du contrat. Aucune option de renouvellement n'a été retenue pour établir la durée des contrats de location.

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

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

6.1.4 Engagements d'achats

En complément des éléments comptabilisés au bilan, le Groupe est engagé auprès de fournisseurs pour l'acquisition d'immobilisations (satellites et autres immobilisations) et la réalisation de prestations de services pour un montant total de 570 millions d'euros au 31 décembre 2022 et pour 574 millions d'euros au 30 juin 2022. L'échéancier au 31 décembre 2022 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

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

6.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

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

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

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

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

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

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

6.3.1 Créances clients

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

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

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

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

6.4 ACTIFS ET PASSIFS FINANCIERS

6.4.1 Trésorerie et équivalents de trésorerie

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

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

6.4.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2022	31 décembre 2022	Échéance
Crédit <i>in fine</i> BEI	0,488 %	200,0	200,0	Décembre 2028
Crédit <i>in fine</i> 2026	Variable	400,0	400,0	Juin 2026
Emprunt obligataire 2025	2,000 %	800,0	800,0	Octobre 2025
Emprunt obligataire 2027	2,250 %	600,0	600,0	Juillet 2027
Emprunt obligataire 2028	1,500 %	600,0	600,0	Octobre 2028
Dettes structurées				
	0,75%	80,0	0,0	Juin 2023
	0,90%	53,0	53,0	Juin 2024
	1,88%	-	75,0	Juin 2024
	2,15%	-	50,0	Juin 2025
	2,56%	-	75,0	Juin 2026
Sous-total des dettes (part non courante)		2 733,0	2 853,0	
Frais et primes d'émission		(14,9)	(13,0)	
Total des dettes (part non courante)		2 718,1	2 840,0	
Emprunt obligataire 2022	3,125 %	300,0	-	Octobre 2022
Dettes structurées	0,75%	-	80,0	Juin 2023
Intérêts courus non échus		38,5	13,1	
Total des dettes (part courante)		338,5	93,1	
Total		3 056,6	2 933,1	

La totalité de l'endettement est libellée en euros.

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

Les covenants des crédits *in fine* prévoient pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'Eutelsat Communications.

Les obligations sont également assorties d'un covenant bancaire qui prévoit pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'Eutelsat Communications accompagné d'une dégradation de la notation d'Eutelsat S.A.

Au 31 décembre 2022, le Groupe respecte l'ensemble des covenants bancaires.

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

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

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

L'échéancier des dettes, hors frais et primes d'émission et intérêts courus non échus, au 31 décembre 2022 est le suivant :

(en millions d'euros)	Montant	Échéance à moins de 1 an	Échéance à plus de 1 an et à moins de 5 ans	Échéance à plus de 5 ans
Crédit <i>in fine</i> 2026	400,0	-	400,0	-
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	-	-	200,0
Dettes structurées	333,0	80,0	253,0	-
Emprunt obligataire 2025	800,0	-	800,0	-
Emprunt obligataire 2027	600,0	-	600,0	-
Emprunt obligataire 2028	600,0	-	-	600,0
Total	2 933,0	80,0	2 053,0	800,0

6.4.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

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

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

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

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

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

6.4.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

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

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

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

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

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

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

6.4.5 Instruments financiers dérivés

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

(en millions d'euros)	Notionnels		Justes valeurs		Variation de juste valeur sur la période	Impact résultat (hors coupons)	Impact capitaux propres (hors coupons)
	30 juin 2022	31-déc-22	30 juin 2022	31-déc-22			
Vente à terme synthétique à barrière activante	487,8	362,8	(47,4)	7,7	55,1	-	55,1
Cross Currency Swap	646,8	637,8	(58,3)	(40,5)	17,8	-	17,8
Total des instruments de change	1 134,6	1 000,6	(105,7)	(32,8)	72,9		72,9

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

6.5 JUSTE VALEUR DES INSTRUMENTS FINANCIERS

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

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

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

(En millions d'euros)	30 juin 2022	31 décembre 2022
Emprunt obligataire 2022	302,3	-
Emprunt obligataire 2025	776,3	707,1
Emprunt obligataire 2027	561,2	498,0
Emprunt obligataire 2028	516,7	428,2
Total	2 156,5	1 633,3

6.6 CAPITAUX PROPRES

6.6.1 Capital social

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

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

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

6.6.2 Dividendes

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

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

6.6.3 Variation de la réserve de réévaluation des instruments dérivés

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

(en millions d'euros)	Total
Solde au 30 juin 2022	(68,5)
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	21,6
Solde au 31 décembre 2022	(46,9)

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

6.6.4 Réserves de conversion

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

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

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

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

6.6.5 Gains et pertes actuariels

Les taux d'intérêt de référence utilisés pour déterminer la valeur actualisée de la garantie donnée à un fonds de pension et des indemnités de départ en retraite ont évolué passant de respectivement 3,35% et 3,25% au 30 juin 2022 à 3,75% au 31 décembre 2022. Cette augmentation du taux d'actualisation entraîne une augmentation des engagements de 20,3 millions d'euros sur la période.

6.7 PROVISIONS

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

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

6.7.1 Litiges et passifs éventuels

La société Eutelsat S.A., appartenant au groupe d'intégration fiscale dont Eutelsat Communications S.A. est la société mère intégrante, a fait l'objet de trois procédures de vérification de comptabilité portant sur la période allant du 1er juillet 2012 au 30 juin 2020

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

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

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

NOTE.7 PARTIES LIEES

Il n'y a pas eu sur le semestre d'opérations avec les parties liées de nature différente de celles réalisées sur l'exercice clos le 30 juin 2022

NOTE 8. ÉVÉNEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.