

Groupe Eutelsat Communications

Société anonyme au capital de 230 544 995 euros

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

481 043 040 R.C.S. Nanterre

ETATS FINANCIERS CONSOLIDES SEMESTRIELS CONDENSES AU 31 DECEMBRE 2021

COMPTE DE RESULTAT CONSOLIDE

(en millions d'euros, sauf données par action)	Note	31 décembre 2020	31 décembre 2021
Produits des activités ordinaires	5.1	628,5	572,2
Coûts des opérations		(44,6)	(43,6)
Frais commerciaux et administratifs ⁽¹⁾		(99,8)	(92,9)
Dotations aux amortissements	6.1	(260,2)	(243,0)
Autres produits et charges opérationnels	5.3	(7,7)	83,7
Résultat opérationnel		216,3	276,4
Coût de la dette nette		(35,3)	(32,5)
Autres éléments financiers		(12,1)	(2,0)
Résultat financier	5.4	(47,4)	(34,6)
Résultat net avant impôt		168,9	241,9
Impôts sur les sociétés ⁽²⁾	5.5	(24,9)	(56,9)
Quote-part de résultat des sociétés mises en équivalence	6.2	-	(12,5)
Résultat net		144,0	172,4
Part attribuable au Groupe		137,4	166,0
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle		6,6	6,4
Résultat de base et dilué par action revenant aux actionnaires d'Eutelsat Communications	5.6	0,597	0,721

⁽¹⁾ Les comptes comparatifs au 31 décembre 2020 ont fait l'objet d'un retraitement concernant la CVAE reclassée de la ligne Frais commerciaux et administratifs en Impôts sur les sociétés pour un montant de 2,1 millions d'euros afin d'aligner la présentation sur les comptes consolidés au 31 décembre 2021, voir note 5.5 « Impôts sur les sociétés ».

ETAT DU RESULTAT GLOBAL

en millions d'euros)	Note	31 décembre 2020	31 décembre 2021
Résultat net		144,0	172,4
Autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global			
Écart de conversion	6.6.4	(44,8)	41,8
Effet d'impôt	6.6.4	(14,5)	7,9
Variations de juste valeur des instruments de couverture ⁽¹⁾	6.6.3	8,8	(13,3)
Effet d'impôt	6.6.3	12,7	3,8
Autres éléments non recyclables de gains et pertes du résultat global			
Variations des engagements de retraite		(17,3)	(12,5)
Effet d'impôt		4,5	3,2
Total autres éléments de gains et pertes du résultat global		(50,6)	30,9
Total état du résultat global		93,4	203,4
Part attribuable au Groupe		88,6	195,8
Part attribuable aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽²⁾		4,8	7,5

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

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

- 6,4 millions d'euros de résultat net au 31 décembre 2021 et 6,6 millions d'euros au 31 décembre 2020

- 1,1 million d'euros d'autres éléments recyclables de gains et pertes du résultat global au 31 décembre 2021 et (1,8) million d'euros au 31 décembre 2020

ETATS CONSOLIDES DE LA SITUATION FINANCIERE

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2021	31 décembre 2021
Actif			
Écarts d'acquisition	6.1.1	1 246,5	1 268,6
Immobilisations incorporelles	6.1.1	440,3	406,1
Immobilisations corporelles et immobilisations en cours	6.1.2	3 730,4	3 750,1
Droits d'utilisation sur contrats de location	6.1.3	517,5	485,9
Titres des sociétés mises en équivalence	6.2	-	619,7
Actifs financiers non courants	6.4.4	71,5	41,7
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats non courants	6.3	37,7	36,3
Actifs d'impôts différés		7,6	2,8
Total des actifs non courants		6 051,5	6 611,2
Stocks		8,1	12,4
Créances clients et comptes rattachés	6.3	244,5	244,5
Actifs sur contrats clients et coûts d'obtention et d'exécution des contrats courants	6.3	17,4	17,1
Autres actifs courants		42,8	42,9
Actif d'impôt exigible		26,6	28,5
Actifs financiers courants	6.4.4	27,0	20,2
Trésorerie et équivalents de trésorerie	6.4.1	861,1	448,6
Total des actifs courants		1 227,5	814,2
Total de l'actif		7 279,0	7 425,4

(en millions d'euros)	Note	30 juin 2021	31 décembre 2021
Passif			
Capital social	6.6.1	230,5	230,5
Primes liées au capital		718,0	718,0
Réserves et résultat consolidés		1 666,0	1 650,2
Participations ne donnant pas le contrôle		76,2	76,4
Total capitaux propres		2 690,7	2 675,1
Dettes financières non courantes	6.4.2	3 097,4	2 723,7
Dettes locatives non courantes	6.4.4	411,6	403,3
Autres passifs financiers non courants	6.4.4	89,0	63,2
Dettes sur immobilisations non courantes	6.4.4	188,7	141,8
Passifs de contrats clients non courants	6.3	117,5	112,8
Provisions non courantes	6.7	83,0	93,4
Passifs d'impôts différés		197,9	209,3
Total des passifs non courants		4 185,0	3 747,6
Dettes financières courantes	6.4.2	45,5	387,4
Dettes locatives courantes	6.4.4	24,1	25,2
Autres dettes et passifs financiers courants	6.4.4	121,4	243,7
Fournisseurs et comptes rattachés		84,9	72,5
Dettes sur immobilisations courantes	6.4.4	25,0	147,1
Impôt à payer		20,8	50,2
Passifs de contrats clients courants	6.3	69,0	66,2
Provisions courantes	6.7	12,6	10,3
Total des passifs courants		403,3	1 002,7
Total du passif et des capitaux propres		7 279,0	7 425,4

TABLEAU DE FLUX DE TRESORERIE CONSOLIDE

(en millions d'euros)	Note	31 décembre 2020	31 décembre 2021
Flux d'exploitation			
Résultat net		144,0	172,4
Résultat des sociétés mises en équivalence		-	12,5
Charges d'impôts et d'intérêts, autres éléments d'exploitation		64,1	(61,1)
Dotations aux amortissements et aux provisions		235,5	257,8
Impôts différés		(1,9)	26,9
Variations des clients et comptes rattachés		47,1	(6,8)
Variations des actifs sur contrats clients et autres actifs		0,2	8,6
Variations des fournisseurs et comptes rattachés		(22,4)	(11,1)
Variations des passifs de contrats clients et autres passifs ⁽¹⁾		(20,7)	(33,1)
Impôts payés ⁽¹⁾		(10,7)	(3,2)
Trésorerie provenant des opérations d'exploitation		435,1	363,0
Flux d'investissements			
Acquisitions de satellites et autres immobilisations corporelles et incorporelles	6.1.1, 6.1.2	(67,5)	(83,1)
Remboursements d'assurance		6,6	-
Produit de libération de la bande C	2.2	-	109,4
Acquisitions de titres de participation et autres mouvements ⁽²⁾		(47,3)	(495,7)
Trésorerie utilisée par les opérations d'investissement		(108,2)	(469,4)
Flux de financement			
Distributions		(204,9)	(221,5)
Augmentation des emprunts	6.4.2	800,0	-
Remboursement des emprunts	6.4.2	(511,9)	(7,1)
Remboursement des dettes locatives		(44,1)	(8,1)
Frais d'émission d'emprunt		(4,5)	(3,4)
Intérêts et autres frais financiers payés		(61,4)	(69,7)
Opérations relatives aux participations ne donnant pas le contrôle ⁽³⁾		(8,8)	-
Primes et soultes payées sur instruments financiers dérivés		(6,0)	-
Trésorerie utilisée par les opérations de financement		(41,6)	(309,9)
Incidence des variations de change sur la trésorerie		(9,4)	3,9
Augmentation/(Diminution) de la trésorerie		276,0	(412,4)
Trésorerie à l'ouverture de la période		832,0	861,1
Actifs destinés à être cédés		20,4	-
Trésorerie à la clôture de la période		1 087,6	448,6
<i>dont Trésorerie et équivalents de trésorerie à la clôture de la période</i>	6.4.1	1 087,6	448,6
<i>dont Découverts compris dans les dettes à la clôture de la période</i>		-	-

⁽¹⁾ Les comptes comparatifs au 31 décembre 2020 ont fait l'objet d'un retraitement concernant la CVAE reclassée de la ligne Variations des passifs de contrats clients et autres passifs en Impôts payés pour un montant de 3,9 millions d'euros afin d'aligner la présentation sur les comptes consolidés au 31 décembre 2021 voir note 5.5 « Impôts sur les sociétés ».

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

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

TABLEAU DE VARIATION DES CAPITAUX PROPRES 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 2020	230 544 995	230,5	718,0	1 711,1	2 659,8	144,8	2 804,6
Résultat net de la période	-	-	-	137,4	137,4	6,6	144,0
Autres éléments de gains et pertes du résultat global ⁽¹⁾	-	-	-	(48,8)	(48,8)	(1,8)	(50,6)
Total du résultat global	-	-	-	88,6	88,6	4,8	93,4
Actions propres	-	-	-	0,6	0,6	-	0,6
Distributions de dividendes	-	-	-	(204,9)	(204,9)	-	(204,9)
Avantages aux salariés sur souscription d'actions et actions gratuites	-	-	-	0,3	0,3	-	0,3
Transactions avec des participations ne donnant pas le contrôle et autres	-	-	-	(33,6)	(33,6)	24,3	(9,4)
Au 31 décembre 2020	230 544 995	230,5	718,0	1 562,1	2 510,7	173,9	2 684,6
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)
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

⁽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 Prise de participation dans One Web Holdings Ltd	9
2.2 Processus de libération de la Bande C	9
2.3 Lancement et mise en service du satellite Eutelsat Quantum.....	9
2.4 Incidences du COVID	9
NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D’EVALUATION	10
3.1 Bases de préparation des comptes	10
3.2 Règles de présentation	10
3.3 Jugements comptables et estimations significatives	10
3.4 Principales évolutions du périmètre de consolidation	10
NOTE 4. INFORMATION SECTORIELLE	12
NOTES 5. ANNEXES DU COMPTE DE RESULTAT	13
5.1 Chiffre d’affaires.....	13
5.2 Rémunération en actions et assimilés	13
5.3 Autres produits et charges opérationnels.....	14
5.4 Résultat financier	14
5.5 Impôt sur les sociétés.....	14
5.6 Résultat par action	15
NOTE 6. NOTES ANNEXES DU BILAN	15
6.1 Actifs immobilisés.....	15
6.2 Titres mis en équivalence.....	19
6.3 Créances, actifs et passifs sur contrats clients et couts d’obtention et d’exécution des contrats.	19
6.4 Actifs et passifs financiers	20
6.5 Juste valeur des instruments financiers	23
6.6 Capitaux propres	23
6.7 Provisions	24
Note.7 PARTIES LIEES	25
NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE	25

NOTE 1. PRESENTATION GENERALE

1.1 ACTIVITE

Exploitant de la capacité sur 40 satellites, le groupe Eutelsat est l'un des leaders dans les services fixes par satellite. Il exploite et fournit principalement de la capacité pour des Services Vidéo, des Données Fixes, ainsi que des Services aux gouvernements et offre également de la capacité dans des applications de Connectivité (Haut Débit Fixe et Connectivité Mobile), à fort potentiel de croissance. Grâce à sa flotte de satellites, le Groupe couvre l'ensemble du continent européen, le Moyen-Orient et l'Afrique du Nord ainsi qu'en l'Afrique sub-saharienne, une partie importante des continents asiatiques et le continent américain.

1.2 ARRETE DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2021 ont été établis sous la responsabilité du Conseil d'Administration qui les a arrêtés par une délibération en date du 16 février 2022.

NOTE 2. FAITS MARQUANTS DE LA PERIODE

2.1 PRISE DE PARTICIPIATION DANS ONE WEB HOLDINGS LTD

Le 27 avril 2021, le Groupe a annoncé une prise de participation de 550 millions de dollars dans OneWeb Holdings Ltd. L'opération a été finalisée le 8 septembre 2021. La constellation OneWeb bénéficie de droits prioritaires importants en matière de fréquences, garantis par l'Union Internationale des Télécommunications, et opérera 648 satellites en orbite basse offrant une faible latence. Le 29 juin 2021, Bharti Global a également exercé une option d'achat de titres pour un montant de 350 millions de dollars, ramenant la participation d'Eutelsat à 20,52%.

Le 5 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 %.

Cette participation, financée en totalité par les liquidités disponibles du Groupe, est consolidée au 31 décembre 2021 en appliquant la méthode de la mise en équivalence, le Groupe détenant une influence notable dans la structure.

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

2.2 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 U.S 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 et doivent encore faire l'objet d'une validation par la FCC.

2.3 LANCEMENT ET MISE EN SERVICE DU SATELLITE EUTELSAT QUANTUM

Le satellite EUTELSAT QUANTUM a été lancé avec succès le vendredi 30 juillet 2021 et mis en service le 10 Novembre 2021. Positionné à 48° Est, ce satellite ouvre une nouvelle ère dans les services satellitaires commerciaux. Grâce à sa programmation par logiciel, le satellite sera doté d'une flexibilité en orbite qui permettra à ses utilisateurs, en particulier ceux opérant sur les marchés gouvernementaux et de la mobilité, de définir et de paramétrer eux-mêmes les performances et la couverture de leurs services.

2.4 INCIDENCES DU COVID

Le chiffre d'affaires du Groupe, bien que relativement résilient par rapport à d'autres secteurs, a été impacté négativement par la crise du Covid-19 depuis la mi-mars 2020, s'agissant en particulier :

- De la Connectivité Mobile (représentant 5,5% du chiffre d'affaires du Groupe sur l'exercice clos le 30 juin 2021) qui continue d'être touchée par l'effet de la crise sur le trafic maritime et plus encore aérien ;
- Du rythme de matérialisation des nouvelles opportunités commerciales qui est ralenti par la crise, notamment dans le Broadcast.

Les hypothèses retenues pour les tests d'impairment des actifs long terme, dont les résultats sont décrits en Note 6.1.1, ainsi que pour l'évaluation des provisions sur créances clients (Voir Note 6.3.1) ont fait l'objet d'une mise à jour sur base des informations disponibles à la date d'arrêté des comptes.

Le Groupe dispose de trésorerie et équivalents de trésorerie ainsi que des lignes de crédits non utilisées pour un montant total d'environ 1,5 milliard d'euros au 31 décembre 2021. Enfin, le ratio de dette nette rapportée à l'EBITDA au 31 décembre 2021 - tel que défini dans les clauses de covenants des contrats d'emprunt in fine et dettes structurées – est respecté (voir Note 6.4.2).

NOTE 3. PRINCIPES COMPTABLES ET METHODES D'EVALUATION

3.1 BASES DE PREPARATION DES COMPTES

Les états financiers consolidés semestriels condensés au 31 décembre 2021 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 2021.

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 2021, à l'exception de l'application à compter du 1er juillet 2021 des nouvelles normes et interprétations adoptées par l'Union Européenne :

- Amendements à IFRS 9, IAS 39, IFRS 7, IFRS 4 et IFRS 16, en lien avec la réforme des taux interbancaires de référence – Phase II
- Amendements à l'IFRS 16 Contrats de location : Covid-19 – Loyers ;

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 2021.

La principale devise étrangère utilisée est le dollar U.S. Le taux de clôture retenu est de 1,133 dollar U.S. pour 1 euro et le taux moyen de la période est de 1,169 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 2021, 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 2020

Le Groupe a finalisé le 1er octobre 2020 l'acquisition de 100% des titres de capital de BigBlu Operations Ltd réglés en numéraire pour 40 millions de livres sterling (44 millions d'euros). La société et ses filiales opéraient les activités haut débit par satellite en Europe du groupe Bigblu Broadband. Cette acquisition s'inscrit dans la stratégie du Groupe consistant à se développer dans le domaine du haut-débit par satellite en Europe.

L'évaluation du goodwill au 31 décembre 2021 est définitive et intègre notamment la valeur de la relation clients acquise au cours de cette opération a été évaluée de façon distincte et qui constitue un actif incorporel.

L'allocation du prix d'acquisition (sur la base du versement réalisé au bénéfice du vendeur pour 44 millions de livres sterling) au 31 décembre 2021 s'établit comme suit :

	(en millions de livres sterling)	(en millions d'euros)
Relation client	4,7	5,2
Immobilisations incorporelles	1,1	1,2
Immobilisations corporelles	4,0	4,4
Droits d'utilisation	0,8	0,8
Stocks	0,3	0,3
Créances clients	6,6	7,3
Actifs liés aux contrats clients	11,0	12,1
Trésorerie et équivalents de trésorerie	0,2	0,2
Autres actifs	7,1	7,8
Total Actif	35,9	39,4
Dettes locatives	0,8	0,8
Dettes fournisseurs	22,8	25,1
Passifs liés aux contrats clients	12,2	13,4
Autres dettes	10,4	12,2
Impôt différé passifs	0,9	1,0
Total Passif	47,1	52,6
Goodwill résiduel définitif	51,5	57,0
Contrepartie transférée	40,2	43,8
Prix d'acquisition	40,2	43,8

Les valeurs attribuées aux actifs et passifs identifiables de BigBlu Operations Ltd, n'ont pas fait l'objet d'ajustements significatifs au cours de la période close au 31 décembre 2021. Le prix d'acquisition a fait l'objet d'un ajustement de 2,8 millions de livres sterling.

3.4.2 Période close le 31 décembre 2021

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%.

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 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'évaluation du goodwill au 31 décembre 2021 est provisoire. L'allocation du prix d'acquisition au 8 septembre 2021 s'établit comme suit :

Bilan à 100%	Au 8 septembre 2021	
	(en millions d'euros)	(en millions de dollar)
Actifs non courant	1 583,3	1 877,8
Actifs courants	951,8	1 128,8
Total Actif	2 535,1	3 006,6
Passif non courant	101,8	120,7
Passif courant	199,1	236,1
Total Passif	300,9	356,8
Situation nette (100%)	2 234,2	2 649,8
Quote-part acquise du Groupe dans la situation nette	458,5	543,7
Goodwill résiduel provisoire	6,1	7,2
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 préliminaire de 6,7 millions d'euros.

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 la Directrice financière, qui forment le principal organe de décision opérationnel du Groupe, sont les suivants :

- le chiffre d'affaires ;
- l'EBITDA défini comme le résultat opérationnel avant dotations aux amortissements, dépréciations d'actifs, autres produits et charges opérationnels et le taux de marge de l'EBITDA par rapport au chiffre d'affaires.
- les investissements cash couvrant les acquisitions de satellites, d'autres immobilisations corporelles et incorporelles ainsi que les paiements au titre des facilités de crédit à l'exportation et au titre des dettes locatives ;
- le cash-flow discrétionnaire défini comme les flux de trésorerie provenant des opérations d'exploitation duquel sont soustraits les investissements cash ainsi que les intérêts et autres frais financiers payés nets des produits d'intérêt reçus ;
- Le ratio de dette nette sur EBITDA (voir Note 6.4.3 « 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 2020	31 décembre 2021
Broadcast	378,9	350,5
Données & Vidéo Professionnelle	81,4	77,8
Services aux gouvernements	76,9	73,8
Haut Débit Fixe	42,1	30,1
Connectivité Mobile	33,9	36,5
Total Activités opérationnelles	613,1	568,7
Autres Revenus	15,4	3,5
Total	628,5	572,2
<i>Taux de change EUR/USD</i>	<i>1,17</i>	<i>1,17</i>

5.1.2 Chiffre d'affaires par zone géographique

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

(en millions d'euros et pourcentage)	31 décembre 2020		31 décembre 2021	
	Montant	%	Montant	%
Régions				
France	37,1	5,9	37,0	6,5
Italie	77,3	12,3	65,6	11,5
Royaume-Uni	32,2	5,1	33,5	5,9
Europe (autres)	172,0	27,4	148,4	25,9
Amériques	117,1	18,6	114,7	20,0
Moyen-Orient	121,4	19,3	109,9	19,2
Afrique	47,9	7,6	47,7	8,3
Asie	17,2	2,7	17,6	3,1
Autres	6,3	1,0	(2,1)	(0,4)
Total	628,5	100,0	572,2	100,0

Les autres revenus incluent l'effet de couverture de change du chiffre d'affaires euros/dollars qui s'élève à (2,3) millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2021 contre 6,1 millions d'euros pour la période close le 31 décembre 2020.

5.2 REMUNERATION EN ACTIONS ET ASSIMILES

En complément des plans en vigueur au sein du Groupe au 30 juin 2021, le Groupe a octroyé deux nouveaux plans d'actions, l'un réglé en trésorerie et l'autre en actions, le 5 novembre 2021. L'attribution de ces actions est soumise à une condition de présence et à l'atteinte de conditions de performance.

La charge relative aux rémunérations en actions (hors charges sociales) s'élève à 0,7 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2021 contre 0,7 million d'euros pour le semestre clos le 31 décembre 2020.

5.3 AUTRES PRODUITS ET CHARGES OPERATIONNELS

(en millions d'euros)	31 décembre 2020	31 décembre 2021
Autres produits opérationnels	0,7	107,2
Autres charges opérationnelles	(8,4)	(23,4)
Total	(7,7)	83,7

Au 31 décembre 2020, les autres charges opérationnelles comprenaient principalement des frais de restructuration et coûts liés aux évolutions de périmètre.

Au 31 décembre 2021, les autres produits opérationnels comprennent le produit de libération de la phase 1 de la bande C (voir note 2.2). 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.

5.4 RESULTAT FINANCIER

(en millions d'euros)	31 décembre 2020	31 décembre 2021
Charges d'intérêts après couverture	(33,8)	(38,4)
<i>Dont intérêts sur dettes locatives</i>	(7,3)	(5,9)
Frais d'émission d'emprunt & commissions	(3,1)	(4,0)
Intérêts capitalisés	8,8	9,7
Coût de la dette brute	(35,4)	(32,6)
Produits financiers	0,1	0,1
Coût de la dette nette	(35,3)	(32,5)
Variation des instruments financiers dérivés	-	(0,9)
Résultat de change	(9,0)	9,6
Autres	(3,1)	(10,8)
Résultat financier	(47,4)	(34,6)

La charge d'intérêts au 31 décembre 2021 comprend 4,8 millions de charges liées à l'exercice et à la résiliation d'instruments de pré-couverture destinés à fixer le taux d'intérêt des émissions obligataires d'octobre 2018, de juin 2019 et d'octobre 2020. Au 31 décembre 2020, ce montant s'élevait à 4,6 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 2,55% au 31 décembre 2021 contre 2,35% au 31 décembre 2020.

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 2021, le taux d'impôt effectif ressort à 24,0% (contre 13,7% au 31 décembre 2020). Ce taux intègre l'effet de l'exonération de la part des bénéfices de la société Eutelsat S.A. attribuée aux satellites de la société exploités hors de France (article 247 du CGI introduit par la loi de finances 2019), l'effet des taux d'imposition des filiales étrangères ainsi que des différences de change et des effets d'inflation sur les positions d'impôts différés de la filiale Satellites Mexicanos.

A compter de l'exercice clos le 30 juin 2021, le Groupe a opté pour l'affectation de la CVAE en impôt sur le résultat afin de refléter que cette taxe obéit à des règles d'assiette et de territorialité liées à celles de l'impôt sur les sociétés. En conséquence, cette taxe est présentée comme une composante de la charge d'impôt. A ce titre, l'exercice comparatif clos le 31 décembre 2020 a été retraité en conséquence. La CVAE incluse dans la charge d'impôts au titre de l'exercice clos le 31 décembre 2021 s'élève à 1,5 millions d'euros (contre 2,2 millions d'euros pour l'exercice clos le 31 décembre 2020).

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 2020	31 décembre 2021
Résultat net	144,0	172,4
Quote-part de résultat des filiales rétrocédée aux participations ne donnant pas le contrôle	(6,6)	(6,4)
Résultat net utilisé pour le calcul du résultat par action	137,4	166,0
Nombre moyen d'actions de base et dilué	230 198 468	230 267 815

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 des deux périodes :

(en millions d'euros)	Écarts d'acquisition	Contrats clients et relations associées	Marque Eutelsat	Autres immobilisations incorporelles	Total
Immobilisations brutes					
Valeur brute au 30 juin 2021	1 246,5	1 118,3	40,8	370,3	2 775,9
Acquisitions	-	-	-	3,9	3,9
Transferts	-	-	-	7,4	7,4
Variations de change	18,4	11,0	-	3,1	32,4
Cessions et mises au rebut	-	-	-	(2,7)	(2,7)
Entrée de périmètre	3,7	-	-	-	4,0
Valeur brute au 31 décembre 2021	1 268,6	1 129,2	40,8	382,1	2 820,7
Amortissements et dépréciations					
Amortissements cumulés au 30 juin 2021	-	(833,9)	-	(255,1)	(1 089,0)
Dotations aux amortissements	-	(32,7)	-	(18,9)	(51,6)
Reprises (cessions et mises au rebut)	-	-	-	1,5	1,5
Variations de change	-	(5,7)	-	(1,2)	(6,9)
Transferts et autres	-	0,1	-	-	0,1
Amortissements cumulés au 31 décembre 2021	-	(872,1)	-	(273,7)	(1 145,9)
Valeur nette au 30 juin 2021	1 246,5	284,3	40,8	115,2	1 686,9
Valeur nette au 31 décembre 2021	1 268,6	257,1	40,8	108,3	1 674,8

Ecart d'acquisition

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

Au 31 décembre 2021, 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 présentée au Conseil d'Administration en janvier 2022 couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2025-26, sur le plan à long terme défini de manière constante sur un horizon couvrant les périodes allant jusqu'à l'exercice 2032-33, 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 7,85%) et le taux de croissance à long terme utilisé dans la valeur terminale, les analyses de sensibilité montrent qu'une hausse du WACC de 76bp ou une baisse du taux de croissance à long terme de 172bp pourraient conduire à une valeur d'utilité inférieure à l'actif net comptable des actifs testés au 31 décembre 2021. 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 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 2021 sur la base des flux de trésorerie prévisionnels actualisés n'ont pas conduit à enregistrer de charges de dépréciation. Ce résultat est par ailleurs corroboré par l'information externe disponible relative aux estimations publiées par les analystes financiers qui suivent le Groupe.

Afin de prendre en compte les informations les plus récentes sur les dates d'entrée en service des futurs satellites, le plan d'affaires présenté le 20 janvier 2022 au conseil d'administration a été révisé et soumis au Conseil d'Administration le 16 février 2022. Ce plan ne remet pas en cause les conclusions relatives à l'absence de charge de dépréciation sur les écarts d'acquisition du Groupe.

Actifs amortissables

Concernant les tests de dépréciation des satellites au 31 décembre 2021, 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 2022 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 2021 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. Ces tests ont conduit à enregistrer une charge de dépréciation relative à un satellite détenu en propre pour 12 millions d'euros au 31 décembre 2021 (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 des deux périodes :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Immobilisations en cours	Total
Immobilisations brutes				
Valeur brute au 30 juin 2021	5 732,8	455,4	1 214,4	7 402,5
Acquisitions	7,1	13,0	153,0	173,1
Cessions	-	(0,1)	(0,1)	(0,2)
Mises au rebut	(99,8)	(0,3)	(1,7)	(101,8)
Variation de change	58,1	2,0	0,1	60,3
Transferts et autres	168,1	8,4	(185,4)	(8,9)
Valeur brute au 31 décembre 2021	5 866,3	478,2	1 180,4	7 525,0
Amortissements et dépréciations				
Amortissements cumulés au 30 juin 2021	(3 325,8)	(346,4)	-	(3 672,2)
Dotations aux amortissements	(145,7)	(14,2)	-	(160,0)
Dépréciations	(12,0)	-	-	(12,0)
Reprises (cessions)	-	0,1	-	0,1
Reprises (mises au rebut)	99,7	0,2	-	99,9
Variations de change	(30,0)	(1,2)	-	(31,1)
Transfert et autres	-	0,4	-	0,4
Amortissements cumulés au 31 décembre 2021	(3 413,8)	(361,1)	-	(3 774,9)
Valeur nette au 30 juin 2021	2 407,0	109,0	1 214,4	3 730,4
Valeur nette au 31 décembre 2021	2 452,5	117,2	1 180,4	3 750,1

Le Groupe a constaté une dépréciation sur un satellite pour 12,0 millions d'euros.

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
Konnect VHTS, EUTELSAT 10B, Hotbird 13G et Hotbird 13F	Année calendaire 2023
EUTELSAT 36D	Année calendaire 2024

Les transferts portant sur les satellites au cours de la période close le 31 décembre 2021 correspondent à la mise en service du satellite Eutelsat Quantum lancé au cours de la période. Concernant les autres actifs amortissables, un lanceur reconnu en immobilisations en cours pour un montant de 53 millions de dollars n'est à la date d'arrêt des comptes pas affecté à un lancement identifié de satellite dans le futur pour des raisons relatives à l'obtention de licences de lancement par les autorités américaines. Différents scénarios de résolution sont en cours d'analyse par le Groupe, aucune charge de dépréciation n'a été enregistrée au 31 décembre 2021.

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 2021 :

(en millions d'euros)	Satellites	Autres immobilisations corporelles	Total
Immobilisations brutes			
Valeur brute au 30 juin 2021	847,7	61,9	909,6
Nouveaux contrats	-	0,2	0,2
Variations de change	-	0,4	0,4
Transfert	0,8	-	0,8
Mises au rebut	(0,8)	-	(0,8)
Valeur brute au 31 décembre 2021	847,7	62,5	910,1
Amortissements et dépréciations			
Amortissements et dépréciations cumulés au 30 juin 2021	(375,9)	(16,1)	(392,1)
Dotations aux amortissements	(26,9)	(4,6)	(31,4)
Mises au rebut	0,4	-	0,4
Variations de change	-	(0,1)	(0,1)
Dépréciation	(1,0)	-	(1,0)
Amortissements et dépréciations cumulés au 31 décembre 2021	(403,4)	(20,8)	(424,2)
Valeur nette au 30 juin 2021	471,8	45,8	517,5
Valeur nette au 31 décembre 2021	444,3	41,7	485,9

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

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

Le Groupe a constaté une dépréciation sur des droits d'utilisation de répéteurs sur un satellite pour 1,0 million 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 658 millions d'euros au 31 décembre 2021 et pour 840 millions d'euros au 30 juin 2021. L'échéancier au 31 décembre 2021 des paiements futurs au titre de ces engagements s'établit comme suit :

(en millions d'euros)	Au 31 décembre 2021
Echéance à moins de 1 an	350,0
Entre 1 et 2 ans	147,5
Entre 2 et 3 ans	18,0
Entre 3 et 4 ans	8,4
Echéance à plus de 4 ans	134,0
Total	658,0

Le groupe a par ailleurs octroyé une garantie couvrant le paiement d'éventuelles sommes dues au titre de la loi spatiale britannique. Cette garantie est sans limite de montant et pour toute la durée de la licence.

6.2 TITRES MIS EN EQUIVALENCE

Au 31 décembre 2021, 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 2021	31 décembre 2021
Participations à l'ouverture	-	-
Acquisitions de titres	-	613,3
Quote-part dans le résultat net des sociétés mises en équivalence	-	(12,5)
Ecart de conversion	-	18,9
Participations à la clôture	-	619,7

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 2021	31 décembre 2021
Actifs		
Créances clients et comptes rattachés	244,5	244,5
Actifs sur contrats clients	40,3	40,2
Coûts d'exécution des contrats	5,4	4,3
Coûts d'obtention des contrats	9,3	8,9
Total actifs courants et non courants	299,5	297,9
<i>Dont part non courante</i>	<i>37,7</i>	<i>36,3</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>261,9</i>	<i>261,6</i>
Passifs		
Passifs financiers - Garanties et engagements reçus	53,5	39,0
Passifs de contrats clients	186,5	179,0
Total passifs courants et non courants	240,0	218,0
<i>Dont part non courante</i>	<i>153,0</i>	<i>140,3</i>
<i>Dont part courante</i>	<i>87,0</i>	<i>77,7</i>

6.3.1 Créances clients

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

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2021
Créances non échues	111,7	97,0
Créances échues entre 0 et 90 jours	42,6	33,6
Créances échues entre 90 et 365 jours	58,7	74,7
Créances échues depuis plus de 365 jours	128,0	136,3
Dépréciation	(96,5)	(97,1)
Total	244,5	244,5

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

(en millions d'euros)	Total
Valeur au 30 juin 2021	96,5
Dotations (reprises) nettes	9,6
Reprises utilisées	(9,5)
Variations de change	0,5
Valeur au 31 décembre 2021	97,1

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 2021	31 décembre 2021
Trésorerie	529,0	366,7
Équivalents de trésorerie	332,1	82,0
Total	861,1	448,6

6.4.2 Dettes financières

Les dettes financières se décomposent comme suit :

(en millions d'euros)	Taux	30 juin 2021	31 décembre 2021	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 2022	3,125 %	300,0	-	Octobre 2022
Emprunt obligataire 2025	2,000 %	800,0	800,0	Octobre 2025
Emprunt obligataire 2027	2,250 %	600,0	600,0	Juillet 2027
Emprunt obligataire 2028	1,500 %	600,0	600,0	Octobre 2028
Dettes structurées				
	Variable	14,2	8,5	Mai 2024
	0,65%	67,0	-	Juin 2022
	0,75%	80,0	80,0	Juin 2023
	0,90%	53,0	53,0	Juin 2024
Sous-total des dettes (part non courante)		3 114,1	2 741,5	
Frais et primes d'émission		(16,7)	(17,8)	
Total des dettes (part non courante)		3 097,4	2 723,7	
Dettes structurées	Variable	7,1	5,6	
Emprunt obligataire 2022	3,125 %	-	300,0	Octobre 2022
Dettes structurées	0,65%	-	67,0	Juin 2022
Intérêts courus non échus		38,4	14,8	
Total des dettes (part courante)		45,5	387,4	
Total		3 142,9	3 111,1	

La totalité de l'endettement est libellée en euros.

Le crédit *in fine* et les dettes structurées sont assortis d'un covenant financier qui prévoit un rapport entre l'endettement total net et EBITDA inférieur ou égal à 4,0 pour 1. Les covenants des crédits *in fine* prévoient également pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'Eutelsat Communications. Les obligations sont également assorties d'un covenant bancaire qui prévoit pour chaque prêteur la possibilité de demander le remboursement anticipé de l'intégralité des sommes dues en cas d'un changement de contrôle d'Eutelsat S.A. ou d'Eutelsat Communications accompagné d'une dégradation de la notation d'Eutelsat S.A. Au 31 décembre 2021, 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 2021 de lignes de crédit actives d'un montant total non tiré de 1 050,0 millions d'euros (1 050,0 millions d'euros au 30 juin 2021). Ces lignes sont assorties de covenants bancaires de même type que ceux existants sur le crédit *in fine* et les dettes structurées.

L'échéancier des dettes, hors frais et primes d'émission et intérêts courus non échus, au 31 décembre 2021 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	214,2	72,6	141,6	-
Emprunt obligataire 2022	300,0	300,0	-	-
Emprunt obligataire 2025	800,0	-	800,0	-
Emprunt obligataire 2027	600,0	-	-	600,0
Emprunt obligataire 2028	600,0	-	-	600,0
Total	3 114,2	372,6	1 341,6	1 400,0

6.4.3 Dette nette

La dette nette se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2021
Crédit <i>in fine</i>	400,0	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	200,0
Emprunts obligataires	2 300,0	2 300,0
Dettes structurées	221,2	214,2
Part change du <i>cross currency swap</i>	(38,7)	(10,6)
Dettes locatives	434,0	426,0
Dette brute	3 516,5	3 529,6
Trésorerie et équivalents de trésorerie	(861,1)	(448,6)
Dette nette	2 655,5	3 081,0

L'évolution de la dette entre le 30 juin 2021 et le 31 décembre 2021 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	Flux de trésorerie	Flux non cash	var. de juste valeur et autres	31 décembre 2021
Crédit <i>in fine</i>	400,0	-	-	-	400,0
Crédit <i>in fine</i> BEI	200,0	-	-	-	200,0
Emprunts obligataires	2 300,0	-	-	-	2 300,0
Dettes structurées	221,2	(7,0)	-	-	214,2
Part change du <i>cross currency swap</i>	(38,7)	-	-	28,1	(10,6)
Dettes locatives	434,0	(8,0)	-	-	426,0
Total	3 516,5	(15,0)	-	28,1	3 529,6

6.4.4 Autres actifs et passifs financiers

Les autres actifs financiers se détaillent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2021
Titres de participation non consolidés	14,7	11,2
Instruments financiers	39,0	10,6
Autres actifs financiers	44,8	40,1
Total	98,5	61,9
<i>Dont part courante</i>	27,0	20,2
<i>Dont part non courante</i>	71,5	41,7

Les autres passifs financiers se présentent comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	31 décembre 2021
Dettes locatives	435,6	428,5
Autres créiteurs	103,4	212,6
Dettes sur immobilisations	213,7	289,0
Instruments financiers dérivés	29,1	37,6
Dettes sociales	55,2	32,5
Dettes fiscales	22,7	24,2
Total	859,8	1 024,4
<i>Dont part courante</i>	170,5	416,1
<i>Dont part non courante</i>	689,3	608,3

Les dettes locatives comprennent les intérêts courus de 2,5 millions d'euros au 31 décembre 2021 et de 1,6 million d'euros au 30 juin 2021.

Les autres créiteurs comprennent le capital non appelé par OneWeb Holdings Ltd au 31 décembre 2021 pour 119,1 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 141,8 millions d'euros au 31 décembre 2021 et incluent les acceptations de jalons ainsi que les paiements par effet de commerce ayant pour échéance la livraison des satellites, pour des montants de respectivement 93,4 millions d'euros et 44,6 millions d'euros.

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 2021	31-déc-21	30 juin 2021	31-déc-21			
Vente à terme synthétique à barrière activante	235,5	489,9	(0,4)	(19,4)	(19,0)	(0,9)	(18,1)
Cross Currency Swap	572,0	600,4	10,3	(7,5)	(17,8)	-	(17,8)
Total des instruments de change	807,5	1 090,3	9,9	(26,9)	(36,8)	(0,9)	(35,9)

Au 31 décembre 2021, le montant cumulé des justes valeurs des instruments financiers dérivés ressort en positif pour 0,2 million d'euros et en négatif pour 27,1 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 2021	31 décembre 2021
Emprunt obligataire 2022	312,1	307,1
Emprunt obligataire 2025	856,9	831,4
Emprunt obligataire 2027	657,1	627,8
Emprunt obligataire 2028	627,3	608,8
Total	2 453,4	2 375,1

6.6 CAPITAUX PROPRES

6.6.1 Capital social

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

À cette même date, le Groupe détient 277 180 actions propres d'un montant de 2,7 millions d'euros acquises dans le cadre d'un contrat de liquidité (348 359 actions d'un montant de 3,5 millions d'euros au 30 juin 2021) et aucune action propre acquise dans le cadre des plans d'attribution d'actions gratuites (aucune également au 30 juin 2021). L'ensemble de ces actions est présenté en déduction des capitaux propres.

6.6.2 Dividendes

Le 4 novembre 2021, les actionnaires réunis en Assemblée Générale Mixte ont décidé de distribuer un montant brut de 0,93 euro par action, soit un montant total de 214,2 millions d'euros totalement prélevé sur le résultat de l'exercice clos au 30 juin 2021. En 2020, le montant distribué s'était élevé à 204,9 millions d'euros, soit 0,89 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 2021	(35,8)
Variations de juste valeur en capitaux propres recyclables en résultat	(9,5)
Solde au 31 décembre 2021	(45,3)

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 2021	102,6
Variation nette sur la période	49,7
Solde au 31 décembre 2021	152,3

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

La réserve de conversion au 31 décembre 2021 inclut (7,5) 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 précédent.

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 évolués passant de 1,25% au 30 juin 2021 à 1,00% au 31 décembre 2021. Cette diminution du taux d'actualisation entraîne une augmentation des engagements de 12,5 millions d'euros sur la période.

6.7 PROVISIONS

L'évolution des provisions entre le 30 juin 2021 et le 31 décembre 2021 se présente comme suit :

(en millions d'euros)	30 juin 2021	Dotation	Reprise		Reclassement, impact de change et autres	Constat en capitaux propres	31 décembre 2021
			Utilisée	Non utilisée			
Garantie financière donnée à un fonds de pension	59,8	0,5	-	-	-	12,0	72,3
Indemnités de départ en retraite	14,6	0,6	(0,1)	-	(3,4)	0,5	12,2
Autres avantages postérieurs à l'emploi	5,5	0,2	-	-	-	-	5,7
Total avantages postérieurs à l'emploi	80,0	1,3	(0,1)	-	(3,4)	12,5	90,2
Litiges commerciaux, salariaux et fiscaux	15,6	1,1	(1,6)	(2,3)	0,6	-	13,4
Total provisions	95,6	2,4	(1,7)	(2,3)	(2,8)	12,5	103,7
<i>Dont part non courante</i>	83,0						93,4
<i>Dont part courante</i>	12,6						10,3

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 d'une procédure de vérification de comptabilité sur les exercices clos aux 30 juin 2012, 2013 et 2014. En décembre 2016, elle a reçu une proposition de rehaussement relative aux exercices clos aux 30 juin 2013 et 2014. Suite à l'exercice de recours précontentieux et aux discussions qui s'en sont suivies, les montants réclamés par l'administration fiscale ont été sensiblement réduits. Un désaccord persiste sur certains rehaussements, sur lesquels Eutelsat estime disposer d'arguments solides en défense.

La société Eutelsat S.A. a également fait l'objet d'une procédure de vérification de comptabilité au titre des exercices clos aux 30 juin 2016 et 2017 et a reçu en décembre 2019 une proposition de rehaussements relative à ces deux exercices. Une réponse à cette proposition a été apportée par la société.

Une procédure de vérification de comptabilité au titre des exercices clos aux 30 juin 2018, 30 juin 2019 et 30 juin 2020 est également en cours. Une proposition de réhaussement interruptive de prescription relative à l'exercice clos le 30 juin 2018 a été reçue en décembre 2021.

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 2021.

NOTE 8. ÉVENEMENTS POSTERIEURS A LA CLOTURE

Néant.